

Tendances du marché de l'impressionnisme et de l'art du XX^{ème} siècle Juin 2022, Londres

Les maisons de ventes ont appliqué les mêmes recettes en juin à Londres qu'en mai à New York : encourager les mandants à prendre des garanties, déléguer la majorité de ces dernières à des tiers, retirer du catalogue les œuvres susceptibles de ne pas trouver preneur et tirer les prix de réserve vers le bas dès que nécessaire. Dans l'ensemble, la stratégie a obtenu de bons résultats, quoiqu'inégaux, particulièrement pour les biens sous garantie qui représentaient un tiers des lots proposés en vente du soir. Difficile de faire mieux cependant que les ventes de New York, qui avaient vu le marché absorber la somme effarante de 2,7 milliards \$ à peine un mois plus tôt.

Les catalogues des ventes de juin comptaient de nombreuses œuvres de premier plan, le plus souvent sous garantie et pour la plupart adjugées, probablement à des acquéreurs autres que les garants. En revanche, la cote d'artistes comme Monet, Magritte et Pissarro, qui ne sont plus au centre de l'attention sans pour autant être tombés en disgrâce, reste décidément incertaine. Des œuvres de Boudin, Klee, Kandinsky, Moore ou encore Pissarro, entre autres, ont obtenu des résultats moyens voire médiocres, tandis que des œuvres de second rang suscitaient à l'inverse un intérêt bien supérieur aux attentes. En témoigne la *Hollow Form with White Interior* de Hepworth, adjugée chez Christie's pour 5,8 millions £ (7,1 millions \$) frais acheteur inclus ; ou encore la *Femme qui marche [1]*, sculpture de jeunesse de Giacometti évoquant le travail d'Archipenko et issue de la collection Hubert de Givenchy, adjugée à Paris pour 27,2 millions € frais acheteur inclus, quand nous l'évaluions à 7-10 millions €. Il faut dire que Christie's avait pour sa part fixé l'estimation – non-divulguée – à 30 millions \$... Un montant gonflé pour attirer le chaland ? Une chose est sûre : comme au mois de mai, la prime va aux noms les plus emblématiques.

Vous trouverez ci-dessous notre résumé et notre analyse des dernières ventes de ce premier semestre 2022 hors du commun. Rendez-vous en novembre pour un nouvel état des lieux. D'ici là, félicitations aux maisons de ventes qui ont su adopter les précautions nécessaires pour maintenir le marché à flots. Grâce à elles, l'optimisme est de mise pour cet automne, malgré les difficultés économiques qui s'annoncent. Reste à savoir si le marché de l'art continuera à tenir. On peine à imaginer qu'il puisse prospérer dans ce contexte, mais on peut espérer qu'il résiste grâce à la mobilisation de son vivier de garants pour maintenir les prix à leur plus haut niveau possible.

RESUME DES VENTES

CHRISTIE'S	SOTHEBY'S
<p><u>Résultats des œuvres impressionnistes et modernes de la vente du soir d'art du XX^e et du XXI^e siècle à Londres</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Total : 77 825 800 £ (94,9 M \$) - % lots vendus : 78 % (14/18 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication supérieur à l'estimation haute : 6 % (1/18 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication compris entre l'estimation haute et l'estimation basse : 56 % (10/18 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication inférieur à l'estimation basse : 17 % (3/18 lots) 	<p><u>Résultats des œuvres impressionnistes et modernes de la vente du soir d'art moderne et contemporain à Londres</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Total : 37 490 000 £ (45,4 M \$) - % lots vendus : 72 % (18/25 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication supérieur à l'estimation haute : 16 % (4/25 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication compris entre l'estimation haute et l'estimation basse : 40 % (10/25 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication inférieur à l'estimation basse : 16 % (4/25 lots)
<p><u>Résultats des œuvres contemporaines de la vente du soir d'art du XX^e et du XXI^e siècle à Londres</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Total : 103 147 600 £ (125,3 M \$) - % lots vendus : 95 % (41/43 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication supérieur à l'estimation haute : 30 % (13/43 lots) 	<p><u>Résultats des œuvres contemporaines de la vente du soir d'art moderne et contemporain à Londres</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Total : 39 269 200 £ (47,5 M \$) - % lots vendus : 90 % (18/20 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication supérieur à l'estimation haute : 35 % (7/20 lots)

- % lots vendus à un prix d'adjudication compris entre l'estimation haute et l'estimation basse : **42 %** (18/43 lots)
 - % lots vendus à un prix d'adjudication inférieur à l'estimation basse : **23 %** (10/43 lots)

- % lots vendus à un prix d'adjudication compris entre l'estimation haute et l'estimation basse : **30 %** (6/20 lots)
 - % lots vendus à un prix d'adjudication inférieur à l'estimation basse : **25 %** (5/20 lots)

Vente du soir d'art du XX^e et du XXI^e siècle de Christie's à Londres

Des résultats solides pour une vente bien gérée

Christie's a obtenu de bons résultats pour sa vente du soir d'art du XX^e et du XXI^e siècle à Londres avec 61 lots proposés après trois retraits du catalogue en amont. Parmi les ventes les plus importantes, on compte trois œuvres qui ont dépassé 30 millions \$ et deux autres qui ont dépassé les 10 millions \$, montants proches voire supérieurs aux attentes. Les œuvres impressionnistes et modernes représentent 30 % des lots et 43 % du chiffre d'affaires ; on en compte en outre quatre parmi les six invendus. 18 lots, soit 30 % du catalogue, faisaient l'objet de garanties – et un seul d'entre eux a été adjugé pour un prix final reflétant une réduction comme celle qu'on accorde souvent au garant. Il s'agit d'*Interior Form* de Henry Moore, adjugé pour 1,8 million £, soit 2,1 millions £ (2,6 millions \$) frais acheteur inclus, montant correspondant à l'estimation (1,8-2,5 millions £) et reflétant une réduction de 100 000 £ sur les frais acheteur. En remplaçant sa vente d'art impressionniste et moderne et sa vente d'art contemporain et d'après-guerre par une seule vente d'art du XX^e et du XXI^e siècle, Christie's a réussi à adapter son offre aux évolutions du marché et à réduire la pression sur les segments les moins porteurs, comme celui des œuvres impressionnistes de second rang.

Un appétit insatiable pour Monet

Le catalogue comptait deux œuvres tirées de séries célèbres de Monet. On pouvait craindre la lassitude après les chiffres extraordinaires des ventes de mai, durant lesquelles Monet a engrangé plus de 300 millions \$. Mais l'appétit pour le maître de l'impressionnisme semble décidément insatiable. Son *Waterloo Bridge, effet de brume* et ses *Nymphéas, temps gris* ont tous deux été adjugés au même acquéreur et pour le même prix : 26 millions £, soit 30,1 millions £ (36,7 millions \$) frais acheteur inclus. Chaque œuvre était garantie par un tiers et aucune ne semble avoir bénéficié d'une réduction. Il s'agit là du deuxième montant le plus élevé jamais atteint pour une œuvre tirée de la série des Waterloo Bridge, après les 48,5 millions \$ obtenus en mai 2021 pour un exemplaire particulièrement évocateur.

Magritte reste le favori du marché

Le *Souvenir de voyage* de Magritte, peinture sur huile énigmatique représentant une pomme en béton sur une plage au clair de lune, a été adjugé pour 13,8 millions £, soit 16,1 millions £ (19,6 millions \$) frais acheteur inclus, montant largement supérieur à l'estimation (5-7 millions £) et également quatre fois supérieur aux 3,4 millions £ (4,2 millions \$) que l'œuvre avait obtenue en mars 2017 chez Sotheby's. Il s'agit de la plus grande surprise de la saison, même si Magritte a eu le vent en poupe tout au long du printemps, avec notamment l'adjudication en mars dernier chez Sotheby's de *L'empire des lumières* pour 59,4 millions £ (79,4 millions \$), record de vente historique pour l'artiste.

Tout le monde s'arrache Ernie Barnes... encore une fois !

En mai déjà, Ernie Barnes faisait sensation en obtenant 15,3 millions \$ pour *The Sugar Shack* – montant plus de 100 fois supérieur à l'estimation basse (150-200 000 \$). Cette fois, Christie's a adjugé une autre œuvre de l'artiste, intitulée *Main Street Pool Hall*, pour 1,2 million £, soit 1,5 million £ (1,8 million \$) frais acheteur inclus, montant 10 fois supérieur à l'estimation haute (80-120 millions £).

Chagall et les ventes de Paris

Christie's a intercalé sa vente du soir d'art du XX^e et du XXI^e siècle entre la vente à Londres d'un ensemble de 20 œuvres sur papier de Chagall proposées par ses héritiers, et une vente à Paris d'œuvres de piliers de l'art contemporain et d'après-guerre comme Pierre Soulages, Simon Hantäi et Yves Klein. La vente des Chagall a enregistré un chiffre d'affaires total de 9,7 millions £ (11,9 millions \$) frais acheteur inclus, montant supérieur à l'estimation haute, avec environ 7 enchérisseurs qui se disputaient chaque lot – une moyenne considérable. La vente de Paris a enregistré un chiffre d'affaires total de 15,3 millions € (16 millions \$) avec 88 % des lots vendus. Meilleure performance de la soirée : la *Peinture 143 x 202 cm, 4 décembre 1970* de Pierre Soulages, adjugée pour 2,1 millions € (2,2 millions \$).

Principaux lots de la vente du soir d'art du XX^e et du XXI^e siècle de Christie's à Londres



Monet
Waterloo Bridge
Prix de vente :
30 059 500 £
(36,7 M \$)
Est. : 22-32 M £



Monet
Nymphéas, temps gris
Prix de vente :
30 059 500 £
(36,7 M \$)
Est. : 20-30 M £



Klein
Anthropométrie
Prix de vente :
27 197 000 £
(33,1 M \$)
Est. sur demande
(24 M £)



Magritte
Souvenir de voyage
Prix de vente :
16 090 500 £
(19,6 M \$)
Est. : 5-7 M £



Koons
Balloon Monkey
Prix de vente :
10 136 500 £
(12,4 M \$)
Est. : 6-10 M £

Vente du soir d'art moderne et contemporain de Sotheby's à Londres

Plus de turbulences chez Sotheby's

Si les ventes de Christie's ont semblé faire la démonstration de la résilience du marché, la vente du soir d'art moderne et contemporain de Sotheby's a plutôt laissé voir de premières failles, avec un catalogue moins bien fourni. Neuf lots sur les 45 proposés (après deux retraits dont un annoncé au beau milieu de la vente, à savoir le *Mao* de Warhol) n'ont pas trouvé preneur ; autrement dit, seules 80 % des œuvres ont été écoulées. Parmi les invendus, citons notamment le *Self-Portrait with a Pipe* de Kirchner, œuvre pourtant fantastique et importante sur le plan historique, estimée à 8-12 millions £, et la *Place de la Trinité* de Renoir, estimée à 4-6 millions £. Le reste des invendus était estimé au total à plus ou moins 800-1,2 millions £. Le catalogue, équilibré, comprenait 25 œuvres impressionnistes et modernes et 20 œuvres contemporaines et d'après-guerre. Cependant le segment impressionniste et moderne, qui comptait plusieurs œuvres de second rang et sans garanties, affiche un taux de lots vendus plus faible : seulement 70 %.

Garanties

Un peu plus d'un quart des lots étaient garantis par des tiers et quatre d'entre eux affichent une réduction sur le prix final – dont le *Self Portrait* de Warhol, adjugé pour 11 millions £, soit 12,7 millions £ (15,4 millions \$) frais acheteur inclus, montant certes le plus élevé de la soirée, mais inférieur à l'estimation (12-18 millions £) et reflétant une réduction de 150 000 £ sur les frais acheteur, comme on en accorde souvent aux garants. Quatre autres lots étaient garantis par Sotheby's ; trois d'entre eux ont été adjugés pour des montants inférieurs à l'estimation basse.

Un Monet sans éclat

Le catalogue comprenait une œuvre de Monet intitulée *Vétheuil* et datant de 1880. Proposé sans garantie, le tableau a été adjugé pour 11,7 millions £ (14,2 millions \$) frais acheteur inclus, montant proche de l'estimation basse (10-15 millions £). Nous attendions plus pour ce paysage urbain certes de second rang mais lumineux et attractif. De quoi se demander si la présence d'un garant n'aurait pas incité plus d'enchérisseurs à se positionner... Qui sait !

Boudin ne transforme pas l'essai

En mars, une œuvre particulièrement réussie de Boudin battait le record mondial pour l'artiste chez Christie's à Londres en obtenant 2,3 millions £ (3 millions \$). Cette fois, Sotheby's proposait deux œuvres de l'artiste : la *Plage aux environs de Trouville. Marée basse*, estimée à 120-180 000 £, et *Trouville, l'heure du bain*, estimée à 500-700 000 £. L'une et l'autre de moindre qualité, elles n'ont pas trouvé preneur.

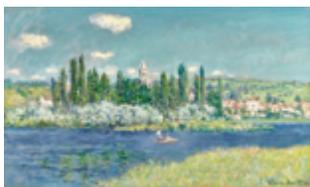
Art britannique : « The Jubilee Auction »

Avant sa vente du soir d'art moderne et contemporain, Sotheby's a organisé une vente d'art britannique avec 33 lots de qualité très inégale. Bacon a obtenu le meilleur résultat de la soirée avec sa *Study for a Portrait of Lucien Freud*, adjudgée pour 37,5 millions £, soit 43,3 millions £ (52,4 millions \$) frais acheteur inclus, montant supérieur à l'estimation (35 millions £), non-divulguée. D'autres prix impressionnants ont été atteints, que ce soit pour de jeunes artistes en pleine ascension comme Flora Yukhnovich, dont la *Boucher's Flesh* a été adjudgée pour 2,3 millions £ (2,8 millions \$) contre une estimation de 200-300 000 £, ou pour des artistes de référence de l'après-guerre comme Auerbach, dont la *Head of Gerda Boehm* a été adjudgée pour 4,1 millions £ frais acheteur inclus, montant supérieur à l'estimation (2-3 millions £). Toutefois 10 lots n'ont pas trouvé preneur ; autrement dit, seules 70 % des œuvres ont été écoulées. Parmi les invendus : les *Woldgate Woods II, 16 & 17 May, 2006* de Hockney, estimés à 10-15 millions £, et la *Turf War* de Banksy, estimée à 4-6 millions £.

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



Warhol
Self Portrait
Prix de vente :
12 737 500 £
(15,4 M \$)
Est. : 12-18 M £



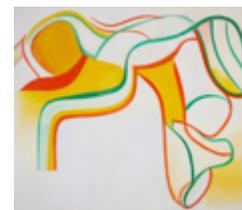
Monet
Vétbenil
Prix de vente :
11 738 500 £
(14,2 M \$)
Est. : 10-15 M £



Richter
Study for Clouds
Prix de vente :
11 164 000 £
(13,5 M \$)
Est. : 6-8 M £



Strindberg
Wave V
Prix de vente :
6 797 800 £
(8,2 M \$)
Est. : 2-3 M £



De Kooning
Untitled XVI
Prix de vente :
3 545 000 £
(4,3 M \$)
Est. : 3-4 M £

Principaux lots de la vente du soir d'art britannique « The Jubilee Auction » de Sotheby's



Bacon
Study of Lucien Freud
Prix de vente :
43 336 000 £
(52,4 M \$)
Est. sur demande
(35 M £)



Auerbach
Head of Gerda Boehm
Prix de vente :
4 149 000 £
(5 M \$)
Est. : 2-3 M £



Hepworth
Elegy
Prix de vente :
2 576 000 £
(3,1 M \$)
Est. : 1,7-2,5 M £



Bonington
Picardy Coast
Prix de vente :
2 394 500 £
(2,9 M \$)
Est. : 2-3 M £



Riley
Tinct
Prix de vente :
2 334 000 £
(2,8 M \$)
Est. : 2,4-2,8 M £

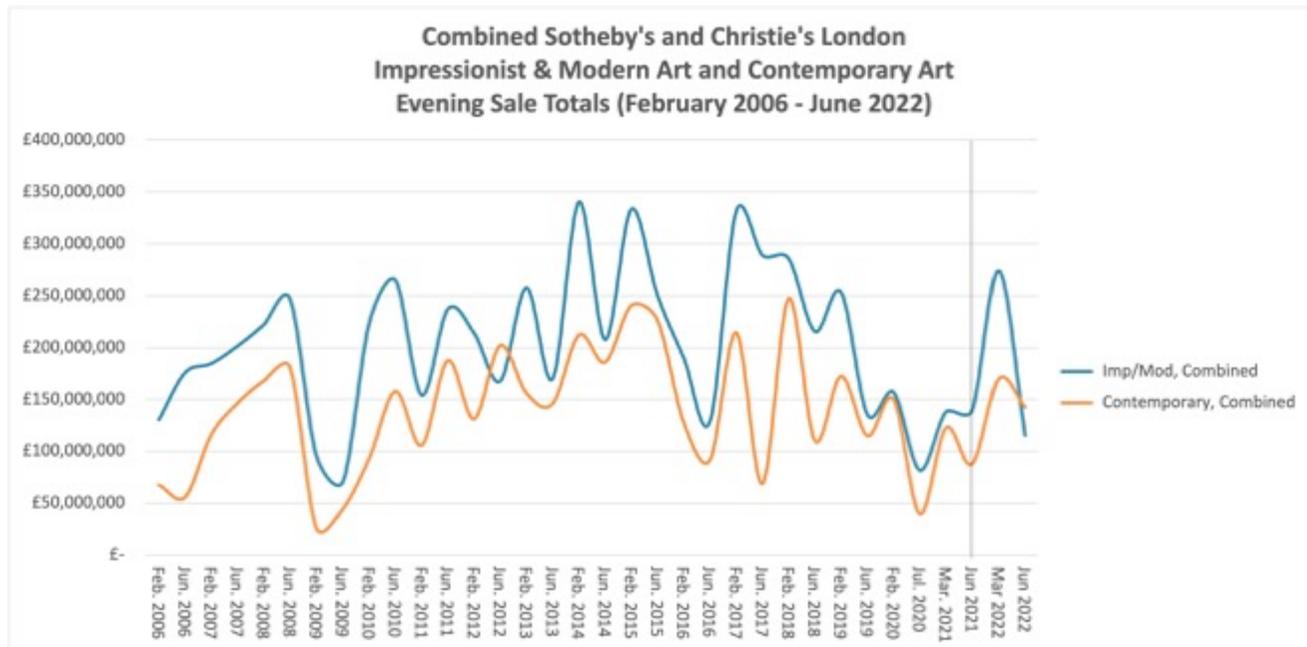
VENTES PRIVÉES & CONSEILS POUR CEUX QUI ENVISAGENT DE METTRE DES ŒUVRES EN VENTE

Les ventes privées connaissent les mêmes tendances que les ventes aux enchères : le marché est dynamique pour les artistes de premier plan – et probablement aussi pour les jeunes stars émergentes, mais notre segment est peu concerné – tandis qu'il marque le pas pour les artistes de second rang.

Pour ceux qui se tournent vers les ventes aux enchères, plus que jamais, nous vous recommandons d'exiger une garantie. Les cas de Kirchner et Hockney chez Sotheby's l'ont démontré : même pour les œuvres de qualité, le risque d'échec est grand dans le contexte actuel sans la présence rassurante d'un garant.

COMPARAISON DES VENTES PAR CATEGORIE

Si le succès des ventes de novembre 2021 a tiré le marché vers le haut jusqu'aux ventes de Londres en mars 2022, notamment dans le segment impressionniste et moderne, les ventes du soir de juin marquent un retour vers des niveaux plus proches de ceux des précédentes années – restés cependant relativement bons malgré la pandémie et d'autres bouleversements internationaux. Le graphique ci-dessous n'inclut pas les résultats de la vente du soir d'art britannique « The Jubilee Auction » de Sotheby's, même si celle-ci comportait certains lots qui auraient eu leur place dans une vente du soir d'art contemporain et auraient pu grossir le résultat total de ce segment.



ARTICLES SUR LES VENTES D'ART IMPRESSIONNISTE ET DU XX^E SIECLE DE JUIN :

<https://www.theartnewspaper.com/2022/06/29/banking-on-the-monets-christies-london-to-paris-relay-brings-in-a-solid-pound2039m>

<https://news.artnet.com/market/christies-london-to-paris-sale-2022-2138148>

<https://www.artnews.com/art-news/news/yves-klein-anna-weyant-christies-london-paris-sales-250-m-1234632998/>

<https://www.artnews.com/art-news/market/francis-bacon-tops-sothebys-london-sales-1234633065/>

<https://www.theartnewspaper.com/2022/06/30/sothebys-modern-and-contemporary-sale-in-london-brings-in-over-pound76m>

<https://www.wsj.com/articles/nft-artists-get-first-major-test-since-cryptos-collapse-11656453852>

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.