

Tendances du marché de l'impressionnisme et de l'art du XX^e siècle
Novembre 2023, New York

Un marché qui se porte bien... sous perfusion

Par bien des aspects, les ventes d'art du XX^e et du XXI^e siècle de novembre 2023 ont offert un visage rassurant : des catalogues de qualité, des taux de vente élevés et des prix parfois record grâce à la prévalence des garants. Cependant, encore une fois, les maisons de vente ont dû redoubler d'efforts pour maintenir le marché à de tels niveaux : elles n'hésitent plus désormais à retirer du catalogue tout lot susceptible de ne pas trouver preneur, à mobiliser un maximum de garants qui s'engagent à acquérir l'œuvre pour un certain montant en amont de la vente (50 à 75 % de l'offre cette saison était concernée) et à réduire drastiquement les prix de réserve si nécessaire. Combien de temps cette dynamique pourra-t-elle perdurer ? Tout dépendra du bon vouloir des garants dont les maisons de vente sont devenues totalement tributaires.

Les écarts se creusent

Pour résumer, on peut dire que les chefs d'œuvre de Picasso, Monet, Magritte et, dans une certaine mesure, Rothko continuent de réaliser de bonnes performances dans un marché qui décidément tourne à moindre régime par rapport aux dernières années. Seules les œuvres d'une qualité rare retiennent encore l'attention des enchérisseurs, qui font preuve d'un réel discernement. Au-delà du haut du panier, la demande se fait ainsi toujours plus faible et imprévisible, réduisant sensiblement les marges de manœuvre.

Actuellement, il est pertinent d'analyser les ventes en comparant trois catégories de lots :

1. Les lots standard (sans garantie)

Autrefois usuelle, cette configuration – où les lots ne sont pas écoulés si les enchères n'atteignent pas les prix de réserve fixés par les vendeurs – devient de plus en plus rare. Les vendeurs se montrent généralement disposés à renoncer à une part de leurs profits si ce compromis leur donne l'assurance de trouver preneur – et de fait, dans la plupart des cas, nous déconseillons de mettre un lot aux enchères sans garantie. Pour autant, les performances des lots sans garantie méritent l'attention du marché car elles donnent une idée plus fiable de la cote réelle d'un artiste et de sa popularité.

2. Les lots garantis par la maison de vente

Un lot garanti par une maison de vente assure seulement au vendeur de percevoir des émoluments, pas d'écouler son œuvre. Cette saison, plusieurs lots de cette catégorie ont ainsi dû être retirés du catalogue à défaut d'avoir généré suffisamment d'intérêt, d'autres ont été adjugés pour des montants inférieurs à l'estimation et d'autres encore n'ont pas trouvé preneur une fois présentés sur l'estrade. Parfois, les maisons de vente s'arrogent des garanties pour des œuvres qui leur paraissent assurées d'obtenir de bons prix. Rien de tel cette saison. Au contraire, les maisons de vente n'ont pas manqué une occasion de mobiliser un tiers garant.

3. Les lots garantis par une tierce personne (dite « irrevocable bidder » ou I.B. : acquéreur s'engageant à enchérir pour un certain montant en amont de la vente)

Les résultats de ces lots ne sauraient être extrapolés pour en tirer des conclusions sur le marché ; ils ne révèlent qu'une seule chose, le montant que s'est engagé à déboursier l'enchérisseur. Prenons l'exemple de la collection Emily Fisher Landau que Sotheby's a d'abord garantie dans son ensemble avant de solliciter des tiers garants pour 77 % des œuvres : la moitié des lots a été adjugée à des tiers garants qui ont bénéficié de réductions sur les frais acheteur. En soi, c'est de bonne guerre : d'une part, les garants ont sauvé la mise pour la maison de vente puisque personne d'autre n'a enchéri ; d'autre part, les frais acheteur ont explosé ces derniers temps. Cependant il convient de souligner qu'avec ce système, il devient extrêmement coûteux de surenchérir face à un garant : il faut non seulement dépasser le montant de la garantie mais aussi s'acquitter des frais acheteur dans leur intégralité. De quoi dissuader nombre d'acteurs et, par ricochet, grever la croissance du marché.

Frais acheteur : où en est-on ?

Augmentés début 2023, les frais acheteur restent aujourd'hui à des montants très élevés, comme le montre ce récapitulatif établi à partir des prix d'adjudication :

FRAIS ACHETEUR

Sotheby's		Christie's		Phillips	
26 %	Jusqu'à 1 million \$	26 %	Jusqu'à 1 million \$	27 %	Jusqu'à 1 million \$
20 %	De 1 million \$ à 4,5 millions \$	21 %	De 1 million \$ à 6 millions \$	21 %	De 1 million \$ à 6 millions \$
13,9 %	Au-delà de 4,5 millions \$	15 %	Au-delà de 6 millions \$	14,5 %	Au-delà de 6 millions \$
1 %	Frais généraux				

RÉSUMÉ DES VENTES

La structuration des ventes aux enchères a évolué ces dernières années – Christie's par exemple rassemble désormais l'art impressionniste, l'art moderne et l'art d'après-guerre dans une seule vente d'art du XX^e siècle – mais par souci de lisibilité le tableau ci-après répartit les résultats de la saison entre les catégories plus traditionnelles d'art impressionniste et moderne d'une part, et d'art contemporain et d'après-guerre d'autre part.

CHRISTIE'S	SOTHEBY'S
<p><u>Résultats des œuvres impressionnistes et modernes de la vente du soir d'art du XX^e siècle</u></p> <p>- Total : 328 169 300 \$ - % lots vendus : 94 % (31/33 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication supérieur à l'estimation haute : 30 % (10/33 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication compris entre l'estimation haute et l'estimation basse : 21 % (7/33 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication inférieur à l'estimation basse : 42 % (14/33 lots)</p>	<p><u>Résultats des œuvres impressionnistes et modernes de la vente du soir d'art moderne et de la vente de la collection Emily Fisher Landau</u></p> <p>- Total : 347 872 300 \$ - % lots vendus : 94 % (32/34 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication supérieur à l'estimation haute : 15 % (5/34 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication compris entre l'estimation haute et l'estimation basse : 41 % (14/34 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication inférieur à l'estimation basse : 38 % (13/34 lots)</p>
<p><u>Résultats des œuvres contemporaines des ventes du soir d'art des XX^e et XXI^e siècles</u></p> <p>- Total : 413 736 500 \$ - % lots vendus : 97 % (67/69 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication supérieur à l'estimation haute : 32 % (22/69 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication compris entre l'estimation haute et l'estimation basse : 25 % (17/69 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication inférieur à l'estimation basse : 41 % (28/69 lots)</p>	<p><u>Résultats des œuvres contemporaines des ventes du soir d'art moderne, d'art contemporain, The Now et de la collection Emily Fisher Landau</u></p> <p>- Total : 587 597 550 \$ - % lots vendus : 97 % (91/94 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication supérieur à l'estimation haute : 24 % (23/94 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication compris entre l'estimation haute et l'estimation basse : 44 % (41/94 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication inférieur à l'estimation basse : 29 % (27/94 lots)</p>

CHRISTIE'S – VENTE DU SOIR D'ART DU XXI^E SIECLE – 7 NOVEMBRE 2023

Une gestion soigneuse pour des résultats au beau fixe

Pour cette première vente de la saison, le catalogue présentait 41 œuvres des années 1980 jusqu'à nos jours qui ont obtenu un chiffre d'affaires total de 107,5 millions \$. Comme d'habitude chez Christie's, la vente a été bien gérée avec 37 % des lots sous garantie. D'où un taux de vente de 95 %, une belle réussite à tempérer : plus d'un tiers des œuvres a été adjugé pour un montant inférieur à la garantie.

Plus de transparence... enfin, plus ou moins

À noter : Christie's a facilité l'identification des garants des œuvres. L'information figure désormais sur le site de la maison de vente, en haut du descriptif de chaque lot, plutôt que d'être reléguée dans le paragraphe d'une notice spéciale et noyée dans un jargon juridique. Cependant, difficile d'obtenir une vision d'ensemble : pour ne rien manquer, il faut à la fois consulter les pages une par une (sachant que celles-ci ne sont pas systématiquement mises à jour avant la vente) et écouter les annonces du commissaire-priseur en préambule (qui contiennent généralement des renseignements complémentaires dont on ne trouve pas trace en ligne). Et encore : il n'est pas rare que des retraits et des garants supplémentaires soient divulgués en cours de vente.

Twombly mène la danse, Currin chute

La meilleure vente de la soirée revient à un *Untitled (Bacchus 1st Version II)* de Twombly adjugé à un enchérisseur présent dans la salle plutôt qu'au garant pour 17 millions \$, soit 20 millions \$ frais acheteur inclus – montant inférieur à l'estimation comprise entre 18 et 25 millions \$. À l'inverse, John Currin a terriblement déçu avec son *Nice 'n Easy* qui ne faisait pas l'objet d'une garantie et qui n'a suscité aucune enchère pour une estimation à 7-10 millions \$. L'œuvre avait pourtant été adjugée pour 12 millions \$ en 2016 – montant qui reste le record d'enchère de l'artiste. Cette contre-performance traduit une forte décote auprès des collectionneurs. Au total, le bilan s'avère contrasté : 15 lots ont été adjugés pour des montants inférieurs à l'estimation et 14 pour des montants supérieurs. La plupart des œuvres qui ont obtenu de bons résultats proviennent d'artistes plutôt jeunes et affichaient des estimations relativement raisonnables.

Principaux lots de la vente du soir d'art du XXI^e siècle chez Christie's



Twombly
Untitled
Estimation :
18-25 M \$
Prix de vente :
19 960 000 \$



Basquiat
Untitled
Estimation :
10-15 M \$
Prix de vente :
11 910 000 \$



Marden
Belle's Turquoise
Estimation :
8-12 M \$
Prix de vente :
9 840 000 \$



Jia Aili
Combustion
Estimation :
1-2 M \$
Prix de vente :
4 769 000 \$



Party
Still Life
Estimation :
3,8-4,5 M \$
Prix de vente :
4 406 000 \$

SOTHEBY'S – VENTE DE LA COLLECTION EMILY FISHER LANDAU – 8 NOVEMBRE 2023

Record battu pour une collection féminine

Si la collection Emily Fisher Landau n'a suscité que des enchères mesurées, certaines de ses œuvres, particulièrement celles issues de l'art américain de l'immédiate après-guerre, n'en ont pas moins atteint de bons prix. En tout, les 31 lots ont permis à Sotheby's d'enregistrer 406,4 millions \$, frais acheteur et frais généraux inclus – un record pour la vente d'une collection appartenant à une femme.

L'omniprésence des garants

Non seulement Sotheby's a garanti l'ensemble de la collection, mais la maison a ensuite recouru à des tiers garants pour 77 % des lots. Autrement dit : elle a écoulé la majorité de son catalogue *avant* même que le commissaire priseur soit monté sur l'estrade... Quelques jours avant la vente, chaque lot présenté sur le site de Sotheby's s'était vu précéder d'un petit cercle vide, signe que Sotheby's l'avait garanti. De fait, il était difficile d'imaginer que Patrick Drahi, propriétaire de Sotheby's depuis 2019, comptait réellement assumer un tel risque financier seul – d'autant que son entreprise Altice est actuellement confrontée à un scandale de corruption interne et à de lourds besoins de refinancement du fait d'un endettement massif...

Des réductions sur la moitié des ventes

À l'heure d'ouvrir la vente, le site de Sotheby's affichait le symbole d'un fer à cheval oblique pour 24 lots sur 31 – manière d'indiquer qu'ils étaient désormais garantis par des tiers. Il s'agit là d'une proportion exceptionnelle, qui plus est dans un contexte par ailleurs morose. La collection comptait un certain nombre d'œuvres de qualité, très attractives, mais elle n'aurait pas obtenu d'aussi bons résultats sans les garants qui ont empêché près de 50 % des lots, comme le révèlent les réductions sur les frais acheteur que traduisent les prix finaux, souvent inférieurs au montant qu'ils auraient dû atteindre si Sotheby's avait appliqué ses tarifs habituels. Attention cependant : les garants n'obtiennent pas systématiquement une réduction ; tout dépend des conditions particulières négociées lors de l'accord. Sans oublier que nous restons tributaires des informations que la maison de vente choisit de divulguer...

Picasso atteint son deuxième prix le plus élevé aux enchères

La meilleure vente de la soirée revient à une *Femme à la montre* de Picasso, portrait magistral et bariolé de Marie-Thérèse datant de 1932. L'œuvre n'était pas apparue sur le marché depuis son intégration à la collection Landau en 1968. Convoitée par trois enchérisseurs, elle a été adjugée pour 121 millions \$, soit 139,4 millions \$ frais acheteur inclus – montant supérieur d'une enchère à l'estimation (120 millions \$, non-publiée) et deuxième prix le plus élevé jamais atteint par l'artiste aux enchères. S'il s'agit de la transaction la plus importante de la saison, on ne peut s'empêcher de penser qu'un trophée d'une telle envergure, tant par sa datation, son échelle, son chromatisme et sa provenance, aurait obtenu un bien meilleur score six ou sept années plutôt.

Johns et Ruscha rejoignent le club des 30 millions \$ et plus

Deux autres œuvres ont dépassé les 30 millions \$. Les *Flags* de Jasper Johns ont été adjugés pour 37 millions \$, soit 41 millions \$ frais acheteur inclus, à leur garant qui a obtenu une réduction d'1,85 million \$ sur les frais acheteur. L'œuvre *Securing the Last Letter (Boss)* d'Ed Ruscha, garantie par Sotheby's, a été adjugée pour 34 millions \$, soit 39,4 millions \$ frais acheteur inclus – montant inférieur à l'estimation comprise entre 35 et 45 millions \$.

Des enchères acharnées pour un Martin tout en dorures

Œuvre la plus disputée de la soirée, une rare *Grey Stone II* d'Agnes Martin datant de 1961 et incorporant des feuilles d'or a suscité les convoitises d'au moins quatre enchérisseurs et a été adjugée pour 16 millions \$, soit 18,7 millions \$ frais inclus – montant largement supérieur à l'estimation comprise entre 6 et 8 millions \$ et nouveau record pour l'artiste.

Rothko et Rauschenberg déçoivent

Deux œuvres en particulier ont illustré à la fois les risques d'une estimation poussive et la flexibilité qu'une garantie à l'échelle d'une collection donne aux maisons de vente : d'une part, un *Untitled* de Rothko, adjugé pour 19 millions \$, soit 22,2 millions \$ frais acheteur inclus, montant largement inférieur à l'estimation comprise entre 30 et 40 millions \$; d'autre part, un *Sundog* de Rauschenberg, adjugé pour 4 millions \$, soit à peine la moitié de l'estimation comprise entre 8 et 12 millions \$.

Principaux lots de la vente de la collection Emily Fisher Landau chez Sotheby's



Picasso
Femme à la montre
Est. sur
demande :
120 M \$
Prix de vente :
139 363 500 \$



Johns
Flags
Estimation :
35-45 M \$
Prix de vente :
41 000 000 \$



Ruscha
Securing the Last Letter
Estimation :
35-45 M \$
Prix de vente :
39 400 500 \$



Twombly
Untitled
Estimation :
20-30 M \$
Prix de vente :
26 761 500 \$



Rothko
Untitled
Estimation :
30-40 M \$
Prix de vente :
22 165 500 \$

CHRISTIE'S – VENTE DU SOIR D'ART DU XX^E SIECLE – 9 NOVEMBRE 2023

Hors des garants, point de salut

Christie's a proposé un catalogue ambitieux avec des œuvres de qualité et d'envergure, souvent inédites sur le marché. Ce dernier a répondu présent : la vente a réalisé un chiffre d'affaires meilleur que prévu, s'élevant au total à 640,8 millions \$. Les raisons du succès ? La maison a fait en sorte que chaque enchère compte, a mobilisé de nombreux garants (41 % des 26 lots) et a veillé à retirer du catalogue les œuvres de moindre intérêt, quitte à les reléguer en vente du jour. Elle a également su identifier les lots à haut potentiel, comme les œuvres sur papier de Schiele récemment restituées, et ne prendre que des risques calculés, par exemple avec le tableau de Rothko confié par Steve Wynn et avec les grands nymphéas de Monet qui semblent tous deux avoir été adjugés à leurs garants. Bien qu'aucun prix final ne paraisse refléter une réduction sur les frais acheteur, nous estimons qu'au moins 11 lots sont revenus à leurs garants.

New York confirme sa capacité d'adaptation et reste la capitale du marché de l'art

Certes, Christie's a dû réduire certains prix de réserve (29 lots – soit 46 % du catalogue – ont été adjugés pour un montant inférieur à l'estimation basse), revoir ses ambitions à la baisse pour certaines des œuvres qu'elle avait garanties (notamment les *Sixteen Jackies* de Warhol adjugées pour 22,2 millions \$, soit 25,9 millions \$ frais acheteur inclus – montant inférieur à l'estimation comprise entre 25 et 35 millions \$) et retirer deux lots (un Ruscha qu'elle avait également garanti et un van Ryselberghe) mais elle n'en a pas moins su gérer sa vente de main de maître et ses efforts ont été récompensés. Remarquable ! En définitive, ce succès montre que New York continue de dominer le marché et reste sans conteste possible la capitale mondiale des ventes aux enchères.

Record presque battu pour les nymphéas de Monet

Le bassin aux nymphéas de Monet a été adjugé pour à peine 64 millions \$, soit 74 millions \$ frais acheteur inclus, contre une estimation (non-publiée) de 65 millions \$. En toute probabilité, le commissaire-priseur Jussi Pylkkänen, qui réalisait ce soir-là sa dernière prestation pour Christie's, a fait monter les enchères artificiellement, car le lot semble être revenu à son garant – certes pour le deuxième prix le plus élevé jamais atteint par une œuvre de cette série aux enchères.

Magritte : une augmentation de 70 % en six ans pour *L'Empire des Lumières*

Ancienne possession de Nelson Rockefeller, *L'Empire des lumières* de Magritte, qui ne faisait pas l'objet d'une garantie, a suscité les convoitises de trois enchérisseurs et a été adjugé pour 30 millions \$, soit 34,9 millions \$ frais acheteur inclus – montant équivalent à l'estimation comprise entre 25 et 35 millions \$. Une performance extraordinaire quand on se souvient que lors de sa précédente apparition sur le marché en 2017, l'œuvre avait

obtenu seulement 20,5 millions \$! À mettre en perspective aussi avec les prix atteints par deux autres œuvres issues de la même série, de plus grande taille et de meilleure facture, respectivement adjugées pour 79,4 millions \$ en 2022 et 42,3 millions \$ début 2023. Ces précédents ont probablement contribué à renforcer la popularité et l'attractivité de ces scènes énigmatiques.

Schiele et Cézanne : les œuvres restituées séduisent

Le catalogue incluait plusieurs œuvres récemment restituées qui ont obtenu de bons résultats. Le commissaire-priseur s'apprêtait à adjuger l'œuvre *Ich liebe Gegensätze (I love Antithesis)* de Schiele pour un montant proche de l'estimation comprise entre 1,5 et 2,5 millions \$ quand six enchérisseurs se sont mis à se disputer l'œuvre, portant le prix jusqu'à 9,2 millions \$, soit 11 millions \$ frais acheteur inclus. À noter, un autoportrait sinistre exécuté par l'artiste pendant son incarcération d'un mois en 1912 a aussi été restitué dernièrement, aux descendants de Fritz Grünbaum, star viennoise du cabaret et du cinéma et victime de la Shoah. Le Museum Langmatt de Baden en Suisse a mis en vente trois peintures de Cézanne dont des *Fruits et pot de gingembre* suite à un accord avec les descendants de Jacob Goldschmidt qui avait dû céder l'œuvre sous la contrainte en 1933. Le tableau a été adjugé pour 33,5 millions \$, soit 39 millions \$ frais acheteur inclus – montant certes inférieur à l'estimation comprise entre 35 et 55 millions \$ mais qui n'en reste pas moins élevé au vu de ses dimensions modestes : 13 1/8 x 18 3/8 (33,4 x 46,6 cm).

Diebenkorn, Picasso & Lempicka ont la part belle

Deux enchérisseurs se sont disputé les *Recollections of a Visit to Leningrad* de Diebenkorn qui ont été adjugés pour 40 millions \$, soit 46,4 millions \$ frais acheteur inclus – montant nettement supérieur à l'estimation (non-publiée) de 25 millions \$. Une *Femme Endormie* de Picasso, vibrant hommage à Marie-Thérèse endormie datant de 1934 et issu de la collection du réalisateur Ivan Reitman, a de même suscité les convoitises de deux enchérisseurs et été adjugée pour 37 millions \$, soit 42,9 millions \$ frais acheteur inclus – montant supérieur à l'estimation comprise entre 25 et 35 millions \$. L'acquéreur a placé ses enchères par téléphone via un représentant de Christie's connu pour collaborer avec des collectionneurs chinois. Une *Fillette en rose* de Lempicka issue de la collection du producteur de musique Jerry Moss a été adjugée pour 12,5 millions \$, soit 14,8 millions \$ frais acheteur inclus, contre une estimation comprise entre 7 et 10 millions \$.

Les œuvres impressionnistes et post-impressionnistes ne trouvent pas preneur si les estimations sont très élevées

Malheureusement, ce sont les œuvres impressionnistes et post-impressionnistes de qualité moyenne qui ont enregistré les plus mauvaises performances. L'une et l'autre issues de la collection de la famille Phillips et présentées sans garantie, *La barrière du chemin de fer, aux Pâtis près Pontoise* de Pissarro, estimée à 3-5 millions \$, et l'œuvre *Portrieux, Tertre Denis (Opus no. 189)* de Signac, estimée à 15-25 millions \$, n'ont pas trouvé preneur. Les *Péniches sur l'Escaut* de Van Rysselberghe, estimées à 5-7 millions \$, ont dû être retirées du catalogue.

Bacon et Rothko déçoivent

Une *Figure in Movement* de Bacon, restée au sein de la même collection depuis 1977, a été adjugée pour 45 millions \$, soit 52,1 millions \$ frais acheteur inclus – montant inférieur à l'estimation (non-publiée) de 50 millions \$. Un *Untitled (Yellow, Orange, Yellow, Light Orange)* de Rothko a été adjugé pour 40 millions \$, soit 46,4 millions \$ frais acheteur inclus – montant là aussi inférieur à l'estimation (non-publiée) de 45 millions \$. En toute probabilité, le commissaire-priseur a fait monter les enchères artificiellement avant de céder les œuvres à leurs garants.

Principaux lots impressionnistes et modernes de la vente du soir d'art du XX^e siècle chez Christie's



Monet
Le bassin aux nymphéas
Est. sur demande :
65 M \$
Prix de vente :
74 010 000 \$



Picasso
Femme endormie
Estimation :
25-35 M \$
Prix de vente :
42 960 000 \$



Cezanne
Fruits et pot de gingembre
Estimation :
35-55 M \$
Prix de vente :
38 935 000 \$



Magritte
L'empire des lumières
Estimation :
25-35 M \$
Prix de vente :
34 910 000 \$



Lempicka
Fillette en rose
Estimation :
7-10 M \$
Prix de vente :
14 785 000 \$

Principaux lots contemporains et d'après-guerre de la vente du soir d'art du XX^e siècle chez Christie's



Bacon
Figure in Movement
Est. sur demande :
50 M \$
Prix de vente :
52 160 000 \$



Diebenkorn
Recollections...Leningrad
Est. sur demande :
25 M \$
Prix de vente :
46 410 000 \$



Rothko
Untitled
Est. sur
demande :
45 M \$
Prix de vente :
46 410 000 \$



Mitchell
Untitled
Estimation :
25-35 M \$
Prix de vente :
29 160 000 \$



Warhol
Sixteen Jackie's
Estimation :
25-35 M \$
Prix de vente :
25 940 000 \$

SOTHEBY'S – VENTE DU SOIR D'ART MODERNE – 13 NOVEMBRE 2023

Et vogue la galère

La vente du soir d'art moderne de Sotheby's a été difficile, à de rares exceptions près. Si le chiffre d'affaires total (223,3 millions \$) peut paraître correct, d'autant plus lorsqu'on y ajoute les 151 millions \$ récoltés par les œuvres impressionnistes et modernes de la collection Emily Fisher Landau, il a fallu retirer huit lots du catalogue, soit 20 % de l'offre originelle, pour pouvoir afficher un taux de vente officiel de 94 %. Si ces œuvres avaient été mises aux enchères et n'avaient pas trouvé preneur, le taux de vente aurait seulement avoisiné les 75 %. Une performance qui, à l'époque où les garants n'existaient pas, aurait déjà paru mauvaise (même si on a connu pire) mais qui aujourd'hui serait considérée comme catastrophique.

Les estimations de Picasso sont-elles trop élevées ?

Deux Picasso ont été retirés du catalogue avant la vente, quatre autres ont été proposés sous garantie. Parmi ces derniers, deux ont été adjugés à leurs garants qui ont bénéficié d'une réduction sur les frais acheteur. Une œuvre maladroite datant de 1909 a été adjugée pour 12 millions \$, soit 13,6 millions \$ frais acheteur inclus – montant nettement inférieur à l'estimation (franchement audacieuse) comprise entre 18 et 25 millions \$. Le garant a obtenu une réduction de 500 000 \$ sur le prix final. Une nature morte intitulée *Compotier et guitare*, datant de 1932 et incluant de nombreuses références codées à la relation (encore secrète à l'époque) de l'artiste avec Marie-Thérèse Walter, a été adjugée pour 21 millions \$, soit 23,5 millions \$ frais acheteur inclus – montant inférieur à l'estimation (non-publiée) de 25 millions \$ et reflétant une réduction de 1 million \$ accordée au garant. Un *Buste d'homme* à l'huile et au crayon sur bois, exécutée en 1967 et considérée comme

une des premières peintures de mousquetaire de l'artiste, a en revanche suscité les convoitises de trois enchérisseurs. Le prix final de 4,7 millions \$ frais acheteur inclus ne reflète pas une réduction comme il est souvent d'usage lorsque l'œuvre revient au garant.

Une éclaircie avec un tableau de Monet et une œuvre sur papier de Rothko

Deux œuvres se sont démarquées durant la soirée. *Le Moulin de Limetz* de Monet, tableau luminescent exécuté en 1888 et mis en vente par les descendants des célèbres collectionneurs de Chicago Potter et Bertha Palmer, a été adjugé pour 22 millions \$, soit 25,6 millions \$ frais acheteur inclus – montant nettement supérieur à l'estimation comprise entre 12 et 18 millions \$. De toute évidence, le garant a été battu aux enchères et a obtenu une compensation pour le risque qu'il a pris. Autre réussite de la soirée : une huile sur papier marouflé sur toile de Rothko, intitulée *Untitled* et associant du bleu, du vert et du noir, a été adjugée pour 20,5 millions \$, soit 23,9 millions \$ frais acheteur inclus – montant deux fois plus élevé que l'estimation comprise entre 7 et 10 millions \$. Il s'agit d'un nouveau record aux enchères pour une œuvre sur papier de l'artiste.

Les peupliers de Monet déçoivent

Les *Peupliers au bord de l'Epte, temps couvert* de Monet n'ont pas remporté le même succès. Proposée sans garantie, l'œuvre a été adjugée pour 26,5 millions \$, soit 30,8 millions \$ frais acheteur inclus – montant inférieur à l'estimation comprise entre 30 et 40 millions \$. S'il s'agit du second prix le plus élevé atteint aux enchères pour une œuvre issue de la série très attractive des peupliers exécutée en 1891, il est permis de penser que les enchères auraient pu grimper des millions plus haut si l'œuvre n'avait pas été présentée dans un cadre de mauvaise facture qui aplatissait son *impasto* et ternissait ses couleurs.

Balthus et Chagall

Il a suffi de deux enchérisseurs pour que *La Patience* de Balthus et l'œuvre *Au-dessus de la ville* de Chagall atteignent des prix équivalents à leur estimation. L'Art Institute of Chicago a mis en vente son Balthus pour abonder son fonds d'acquisition. L'œuvre a été adjugée pour 12,5 millions \$, soit 14,7 millions \$ frais acheteur inclus, contre une estimation de 12-18 millions \$, apparemment à un client autre que le garant. Présentée sans garantie, l'œuvre de Chagall, datant de 1924, a été adjugée pour 13,3 millions \$, soit 15,6 millions \$ frais acheteur inclus, contre une estimation de 12-18 millions \$.

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



Monet
Peupliers
Estimation :
30-40 M \$
Prix de vente :
30 783 000 \$



Monet
Le Moulin
Estimation :
12-18 M \$
Prix de vente :
25 612 500 \$



Rothko
Untitled
Estimation :
7-10 M \$
Prix de vente :
23 889 000 \$



Picasso
Comptoir et guitare
Est. sur demande :
25 M \$
Prix de vente :
23 463 500 \$



Chagall
Au-dessus de la ville
Estimation :
12-18 M \$
Prix de vente :
15 616 200 \$

PHILLIPS – VENTE DE LA TRITON COLLECTION FOUNDATION – 14 NOVEMBRE 2023

Phillips a proposé 30 lots mis en vente par la Triton Collection Foundation, constituée par le magnat danois du transport maritime et du pétrole Willem Cordia et aujourd'hui gérée par ses enfants. La plupart des œuvres appartenaient à l'art moderne, avec une focale sur le cubisme, les Nabis et l'après-guerre. Le commissaire-priseur a annoncé au début de la soirée que tous les lots faisaient l'objet de garanties. Pour autant, aucun prix

final ne reflète une réduction comme il est d'usage d'en accorder aux garants, alors même que 40 % des œuvres ont été adjugées pour des montants inférieurs à l'estimation basse. L'ensemble incluait plusieurs œuvres cubistes de qualité et a généré un chiffre d'affaires total de 70 millions \$.

La vente de la Triton Collection Foundation a été suivie de plusieurs ventes de collections de particuliers, au sein desquelles figuraient notamment deux Picasso d'intérêt mineur, classés dans la catégorie moderne. En tout, ces ventes ont enregistré un chiffre d'affaires total de 58,2 millions \$. La meilleure transaction de la soirée a été réalisée par une *Abstraktes Bild (636)* de Richter, adjugée pour 34,8 millions \$ frais acheteur inclus – montant équivalent à l'estimation (non-publiée) de 30 millions \$.

Principaux lots de la vente de la Triton Collection Foundation chez Phillips



Léger
Le 14 Juillet

Estimation :
15-20 M \$

Prix de vente :
17 625 000 \$



Picasso
Femme en corset

Estimation :
15-20 M \$

Prix de vente :
14 762 500 \$



Braque
La bouteille

Estimation :
7-10 M \$

Prix de vente :
8 465 000 \$



Mitchell
Untitled

Estimation :
8-12 M \$

Prix de vente :
7 892 500 \$



Modigliani
Tête de jeune fille

Estimation :
4-6 M \$

Prix de vente :
5 868 000 \$

SOTHEBY'S - VENTE *THE NOW* & VENTE DU SOIR D'ART CONTEMPORAIN – 15 NOVEMBRE 2023

50 % d'œuvres garanties pour des résultats solides mais sans relief

La saison s'est achevée sur deux ventes consécutives dans la même soirée chez Sotheby's. La vente *The Now*, consacrée à l'art actuel, a enregistré un chiffre d'affaires total de 55,2 millions \$, contre 250,5 millions \$ pour la vente du soir d'art contemporain, focalisée sur la période s'étendant de l'après-guerre aux années 1980. Fait inhabituel, seul un lot a été retiré entre les deux ventes. Tous les autres lots de la vente *The Now* ont été écoulés et seuls trois de la vente du soir d'art contemporain n'ont pas trouvé preneur. Les résultats combinés de la soirée offrent un visage équilibré avec 20 lots adjugés pour des montants supérieurs à l'estimation, 22 pour des montants équivalents et 19 pour des montants inférieurs. Une petite moitié des 64 lots faisait l'objet de garanties. Sur cet ensemble, un tiers des prix finaux reflète une réduction comme on en accorde aux garants. Soyez cependant assurés que des œuvres supplémentaires sont revenues à leurs garants sans que ceux-ci aient obtenu de réduction pour autant.

Un effort de transparence sur les garants

Sotheby's indique les garanties de manière claire sur son site depuis longtemps et les clients sont invités à consulter ces informations, censées être à jour, au début de la vente. Cependant, comme chez Christie's, le commissaire-priseur a annoncé de nouvelles garanties au fil de la soirée. Décidément, quand les maisons de vente disent faire des efforts de transparence, elles ne les font qu'à moitié ! Il importe de le souligner car ces pratiques leur permettent d'afficher des résultats plus impressionnants qu'ils ne le sont dans les faits et peuvent induire en erreur sur le potentiel réel du marché.

La collection Chara Schreyer

Les descendants de Chara Schreyer, collectionneuse de San Francisco, ont mis en vente un ensemble de 16 œuvres minimalistes, conceptuelles et féministes qui a engrangé un chiffre d'affaires total de 52,4 millions \$. La meilleure vente de la soirée revient à l'œuvre prismatique *Honduras Lottery Co* de Frank Stella, adjudgée pour 16 millions \$, soit 18,7 millions \$ frais acheteur inclus – montant supérieur à l'estimation comprise entre 10 et 15 millions \$.

Deux vendeurs pressés à Shanghai : Liu Yiqian et Wang Wei

Les catalogues de la vente *The Now* et de la vente du soir d'art contemporain incluaient chacun des lots proposés par Liu Yiqian et Wang Wei, couple de collectionneurs basé à Shanghai qui a cofondé le Long Museum. Il y a dix ans à peine, tous deux acquéraient des chefs d'œuvre à tour de bras, souvent pour des montants record. Le mois dernier, ils avaient déjà présenté 39 lots chez Sotheby's à Hong Kong. Si le chiffre d'affaires de cette vente avait atteint un montant à peine deux fois inférieur au cumul des estimations, il n'en constituait pas moins un record absolu pour une vente dédiée à une collection individuelle en Asie.

Cette fois, Liu Yiqian et Wang Wei ont vendu quatre lots qui ont obtenu des résultats mitigés avec d'un côté un retour sur investissement au quintuple pour une œuvre de Kerry James Marshall et de l'autre côté un Richter adjudgé à son garant pour un montant équivalent à la moitié de l'estimation basse :

- l'œuvre *Shift* de Jenny Saville a été adjudgée pour 9,2 millions \$, soit 10,9 millions \$ frais acheteur inclus – montant équivalent à l'estimation comprise entre 9 et 12 millions \$ (et proche des 9,1 millions \$ déboursés en 2016 pour son acquisition)
- l'œuvre *Plunge* de Kerry James Marshall a été adjudgée pour 10,3 millions \$ frais acheteur inclus – montant équivalent à l'estimation comprise entre 9 et 12 millions \$ et reflétant une réduction de 400 000 \$ sur les frais comme on en accorde aux garants (soit une importante plus-value par rapport aux 2,2 millions \$ déboursés en 2016 pour son acquisition)
- l'œuvre *Love Your Neighbor* de Marlene Dumas a été adjudgée pour 5 millions \$, soit 5,9 millions \$ frais acheteur inclus – montant inférieur à l'estimation comprise entre 5,5 et 7,5 millions \$ et reflétant une réduction de 200 000 \$ sur les frais comme on en accord aux garants
- l'œuvre *Strip* de Gerhard Richter a été adjudgée pour 1 million \$, soit 1,3 million \$ frais acheteur inclus – montant deux fois inférieur à l'estimation comprise entre 2 et 3 millions \$ et ne reflétant aucune réduction (mais il est évident que le lot est revenu au garant)

Principaux lots de la vente *The Now* chez Sotheby's



Saville
Shift
Estimation :
9-12 M \$
Prix de vente :
10 905 300 \$



Mehretu
Walkers
Estimation :
7-10 M \$
Prix de vente :
10 737 500 \$



Marshall
Plunge
Estimation :
9-12 M \$
Prix de vente :
10 275 500 \$



Dumas
Love Your Neighbor
Estimation :
5,5-7,5 M \$
Prix de vente :
5 879 500 \$

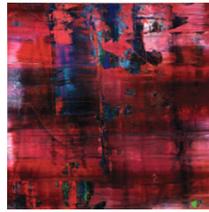


Wood
Interior
Estimation :
2-3 M \$
Prix de vente :
4 295 000 \$

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



Basquiat
Self-Portrait
Estimation :
40-60 M \$
Prix de vente :
42 000 000 \$



Richter
Abstraktes Bild
Estimation :
25-35 M \$
Prix de vente :
31 392 000 \$



Mitchell
Sunflowers
Estimation :
20-30 M \$
Prix de vente :
27 910 500 \$



Fontana
Concetto spaziale
Estimation :
18-22 M \$
Prix de vente :
20 556 900 \$



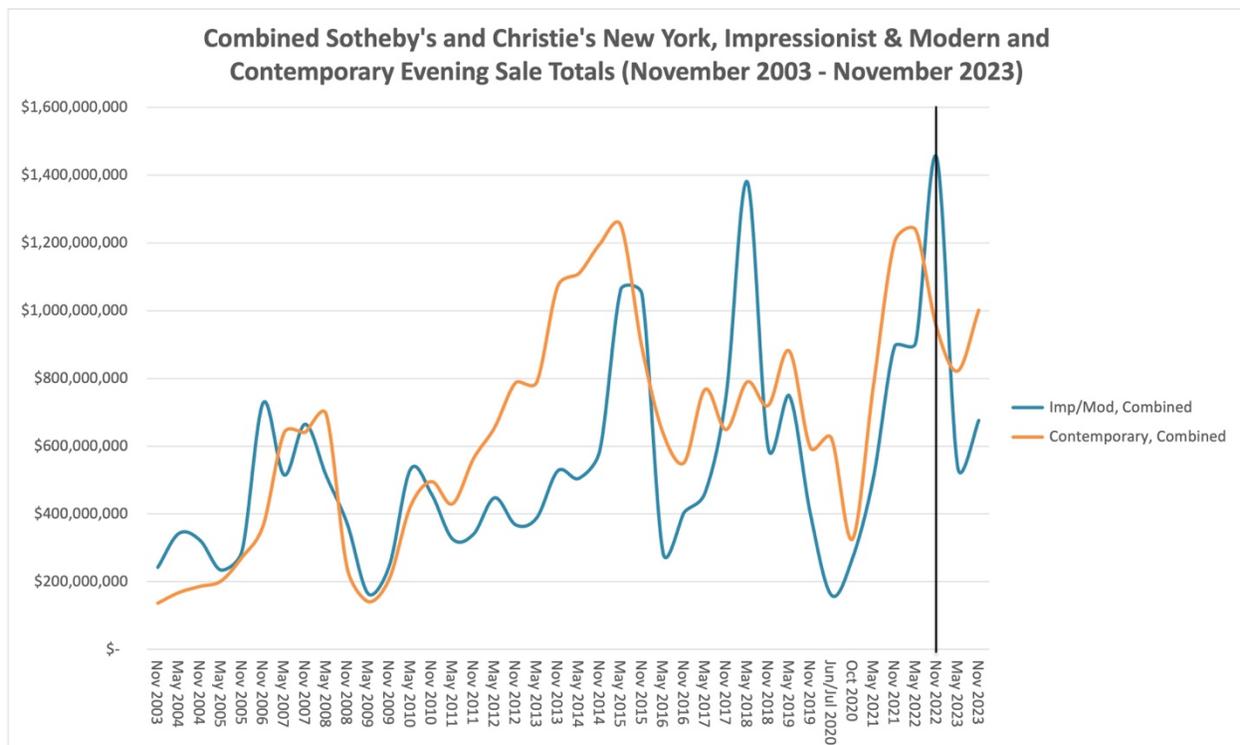
Stella
Honduras Lottery Co.
Estimation :
10-15 M \$
Prix de vente :
18 718 500 \$

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

Encore une fois, prenez en compte les résultats récents des ventes aux enchères lorsque vous fixez votre prix sur le marché privé. Près de la moitié des œuvres d'art du XX^e siècle présentées cette saison chez Christie's cette saison a été adjugée pour des montants inférieurs à l'estimation basse – de même que 40 % des œuvres de la vente *Modern Evening* chez Sotheby's, et ce, malgré le retrait en amont de huit lots voués à l'échec, à ajouter aux deux autres qui n'ont pas trouvé preneur pendant la soirée. Seuls les véritables chefs d'œuvre continuent d'obtenir de bons prix, quoique pas toujours aussi élevés qu'il y a 5 à 8 ans.

COMPARAISON DES VENTES PAR CATEGORIE

Cette saison a marqué un retour aux réalités par comparaison à l'année dernière où la collection Paul Allen avait permis à Christie's d'engranger 1,5 milliard \$ en une soirée, toutes catégories confondues. Cependant, grâce à une gestion soignée, au soutien des garants et à la mise en vente de plusieurs collections, Sotheby's et Christie's ont une nouvelle fois réussi à maintenir le marché à des niveaux remarquablement hauts.



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

<https://www.artnews.com/art-news/news/christies-november-2023-auctions-21st-century-art-robert-colescott-1234686121/>

https://artelligence.substack.com/p/after-action-report-christies-21st?utm_campaign=email-half-post&r=27cf13&utm_source=substack&utm_medium=email

<https://www.artnews.com/art-news/news/sothebys-406-m-fisher-landau-sale-sets-records-agnes-martin-mark-tansey-1234686208/>

<https://news.artnet.com/news-pro/by-the-numbers-a-breakdown-of-results-from-christies-20th-century-evening-sale-november-2023-2392301>

<https://www.artnews.com/art-news/news/christies-20th-century-sale-nets-640-8-million-auction-records-1234686356/>

<https://www.theartnewspaper.com/2023/11/10/christies-20th-century-evening-sale-in-new-york-defies-fears-of-a-jittery-market>

<https://www.artnews.com/art-news/news/a-tame-sothebys-modern-art-evening-sale-november-2023-224-m-1234686609/>

<https://news.artnet.com/news-pro/btn-sothebys-modern-art-sale-november-2023-2393668>

<https://news.artnet.com/news-pro/behind-the-numbers-phillips-nyc-2023-2394405>

<https://www.theartnewspaper.com/2023/11/16/sothebys-now-contemporary-recap-autumn-2023>

<https://news.artnet.com/market/records-sothebys-contemporary-evening-sale-2395416>

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.