

Tendances du marché de l'impressionnisme et de l'art du XX^{ème} siècle Mars 2023, Londres

La saison s'annonçait difficile au vu du contexte, depuis les conséquences de la guerre en Ukraine jusqu'aux suites du Brexit, en passant par les signes d'une certaine fatigue suite aux ventes de novembre, les risques d'une correction des prix attendue depuis longtemps et le désintérêt de plus en plus marqué des acquéreurs pour certains courants autrefois porteurs. Résultat : une offre plutôt maigre – certes compensée par la redécouverte d'une toile appartenant au fameux cycle que Munch appelait *La Frise de la Vie*, la restitution de dernière minute d'un superbe Kandinsky et la mise aux enchères d'une colombe emblématique de Magritte.

En définitive, les ventes londoniennes de février-mars ont obtenu des résultats satisfaisants, notamment grâce au professionnalisme et au savoir-faire des spécialistes de Christie's et de Sotheby's. Bien que les œuvres de second rang peinent à trouver leur marché face à la baisse de la demande, celles de premier rang, quant à elles, continuent de susciter l'enthousiasme. D'où un bilan en demi-teinte, sans éclat mais sans débâcle – hormis peut-être pour l'expressionnisme allemand, qui a traversé une mauvaise passe chez Christie's. Les clients asiatiques ont contribué à tirer les enchères vers le haut en se positionnant sur la plupart des lots, ce qui n'était pas arrivé depuis longtemps. Les maisons de vente ont en outre pu capitaliser sur leur expérience et la rigueur de leur travail pour compenser les incertitudes actuelles et l'importance croissante que prend Paris au détriment de Londres sur la place européenne.

Les résultats de ces ventes constituent-ils un indicateur pour les ventes de mai à New York ? À voir. Pour l'heure, nous savons seulement que Christie's mettra aux enchères 16 lots issus de la collection S.I. Newhouse dont, entre autres, des chefs d'œuvre de Picasso, Bacon, de Kooning, Johns et Lichtenstein.

RÉSUMÉ DES VENTES

CHRISTIE'S	SOTHEBY'S
<p><u>Résultats des œuvres impressionnistes et modernes de la vente du soir d'art des XX^e et XXI^e siècles dont <i>The Art of the Surreal</i></u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Total : 105 964 500 £ (128,5 M \$) - % lots vendus : 84 % (51/61 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication supérieur à l'estimation haute : 20 % (12/61 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication compris entre l'estimation haute et l'estimation basse : 38 % (23/61 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication inférieur à l'estimation basse : 26 % (16/61 lots) 	<p><u>Résultats des œuvres impressionnistes et modernes de la vente du soir d'art moderne et contemporain</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Total : 93 631 300 £ (112,6 M \$) - % lots vendus : 76 % (13/17 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication supérieur à l'estimation haute : 24 % (4/17 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication compris entre l'estimation haute et l'estimation basse : 24 % (4/17 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication inférieur à l'estimation basse : 29 % (5/17 lots)
<p><u>Résultats des œuvres contemporaines de la vente du soir d'art des XX^e et XXI^e siècles</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Total : 61 849 500 £ (75 M \$) - % lots vendus : 96 % (43/45 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication supérieur à l'estimation haute : 33 % (15/45 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication compris entre l'estimation haute et l'estimation basse : 53 % (24/45 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication inférieur à l'estimation basse : 9 % (4/45 lots) 	<p><u>Résultats des œuvres contemporaines de la vente du soir d'art moderne et contemporain dont <i>The Now Evening Auction</i></u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Total : 80 492 450 £ (96,8 M \$) - % lots vendus : 95 % (38/40 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication supérieur à l'estimation haute : 43 % (17/40 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication compris entre l'estimation haute et l'estimation basse : 48 % (19/40 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication inférieur à l'estimation basse : 5 % (2/40 lots)

Sotheby's augmente ses frais acheteur

Les clients de Sotheby's ne semblent pas s'être formalisés de la hausse récente des frais acheteurs appliqués par la maison, qui s'élèvent désormais à 26 % du prix d'adjudication si celui-ci est inférieur ou égal à 800 000 £ (1 000 000 \$), 20 % s'il est compris entre 800 000 £ (1 000 000 \$) et 3 800 000 £ (4 500 000 \$) et 13,9 % s'il est supérieur à 3 800 000 £ (4 500 000 \$) – auxquels s'ajoutent des « frais généraux » correspondant à 1 % du prix d'adjudication.

Christie's maintient pour sa part ses frais acheteur au niveau fixé l'année dernière, soit 26 % du prix d'adjudication si celui-ci est inférieur à 700 000 £ (1 000 000 \$), 20 % s'il est compris entre 700 000 £ (1 000 000 \$) et 4 500 000 £ (6 000 000 \$) et 14,5 % s'il est supérieur à 4 500 000 £ (6 000 000 \$).

Nouvelles règles de transparence : les maisons de vente jouent à cache-cache

Déterminer quels lots font l'objet de garanties devient de plus en plus ardu et réclame souvent de la persévérance. Le mardi soir chez Christie's, l'indéboulonnable Nick Finch a annoncé les garants à une telle vitesse que personne n'a eu le temps de les prendre en note ni même de comprendre ses propos. Nous avons dû nous y prendre à deux fois pour obtenir une liste de noms qui pour partie ne correspondait ni à celle présentée sur le site ni à celle divulguée avant le début des ventes (et après une première omission). Le soir suivant, Sotheby's n'a tout bonnement procédé à aucune annonce. Pour établir quels lots avaient été retirés du catalogue ou avaient obtenu des garants à la dernière minute, nous avons dû nous référer au site de la maison de vente – où les informations étaient certes facilement accessibles et paraissaient à jour.

À n'en pas douter, depuis que la ville de New York a levé la plupart des obligations de transparence et d'agrément qui pesaient sur les maisons de vente, celles-ci tergiversent sur le comportement à adopter. Si leur réaction initiale a été d'affirmer qu'elles continueraient à s'astreindre aux mêmes règles, la confusion qu'elles ont entretenu cette saison autour de l'identité des garants tend plutôt à suggérer qu'elles sont désormais tentées de garder cette information secrète, ou du moins de la rendre plus difficile à trouver.

Vente du soir d'art des XX^e et XXI^e siècles de Christie's dont *The Art of the Surreal*

Des résultats mitigés

Christie's a présenté une sélection modeste d'œuvres impressionnistes et modernes pour sa vente d'art des XX^e et XXI^e siècles. Cependant elle a su les répartir intelligemment dans son catalogue, parmi des œuvres d'après-guerre et contemporaines d'une moindre valeur mais plus à la mode, et jouer à la fois sur les réserves, en les tirant vers le bas si nécessaire (quitte à repercuter l'inflexion sur le prix d'adjudication) ; sur les garants, en allant en chercher pour tous les lots qui en avaient besoin (soit un bon tiers, dont la *Femme dans un rocking-chair* de Picasso, majestueux mais inachevé – comme quoi il n'y a pas que la taille qui compte) ; et sur les retraits, en ôtant du catalogue trois lots (qui n'avaient probablement pas suscité l'intérêt avant la vente). Une prudence nécessaire, car de fait les enchères sont restées timides : au final, malgré les précautions prises par Christie's, 10 œuvres impressionnistes et modernes n'ont pas trouvé preneur. L'art impressionniste et moderne a ainsi à son actif la plupart des échecs de la soirée – mais aussi ses cinq meilleures transactions, dont trois Picasso, même si aucun ne comptait parmi ses chefs d'œuvre.

Carton plein pour deux portraits de jeunesse de van Gogh et Renoir

Deux remarquables portraits de femmes ont fait figure d'exception dans la soirée. Une *Head of a Woman (Gordina de Groot)* réalisée par van Gogh dans sa jeunesse a été adjugée pour 4 millions £, soit 4,8 millions £ (5,9 millions \$) frais acheteur inclus – montant deux fois plus élevé que l'estimation comprise entre 1 et 2 millions £. Puis une *Jeune fille endormie (La dormeuse)* peinte par Renoir à la fin de sa jeunesse, vers 1880 (l'une de ses dernières années dignes d'intérêt pour un sujet de ce type), a été adjugée pour 4,1 millions £, soit 5 millions £ (6 millions \$) frais acheteur inclus – montant supérieur à l'estimation comprise entre 2 et 3 millions £. Ces œuvres mises à part, les prix restent de toute évidence trop élevés sur ce marché où les lots de

second rang peinent à trouver leur juste valeur. Vente après vente, les résultats confirment que la demande ne suit pas l'offre aux montants actuels.

Picasso : un marché clairvoyant

Si les expositions se multiplient à l'occasion des 50 ans de la mort de Picasso, Christie's n'a pour sa part pas été en mesure de mettre en avant une belle sélection d'œuvres du peintre. Les cinq lots proposés ont certes trouvé preneur, mais quatre d'entre eux faisaient l'objet de garanties et trois ont été adjugés pour des montants inférieurs à l'estimation basse. Autrement dit : le marché ne s'en laisse pas compter.

Art allemand et autrichien : des prix dissuasifs

Le marché de l'art moderne allemand et autrichien n'a pas su susciter l'intérêt cette saison. L'offre était maigre, hormis quelques œuvres datées de périodes intéressantes. Une seule d'entre elles a atteint un prix proche des attentes – un tableau d'Otto Mueller intitulé *Sitzende im Grünen* et adjugé pour 850 000 £, soit 1,1 million £ (1,3 million \$) frais acheteur inclus, contre une estimation comprise entre 650 000 et 1 million £. L'œuvre sur papier *Sadisten gewidmet* de Dix a été adjugée pour 200 000 £, soit 252 000 £ (305 500 \$) frais acheteur inclus – montant nettement inférieur à l'estimation comprise entre 500 et 700 000 £. Les œuvres de Kirchner, Heckel, Grosz et Beckmann n'ont pas trouvé preneur. Sans appel, message reçu...

L'impressionnisme aux abonnés absents

Pas de Monet ni de Sisley ou de Caillebotte en vue cette saison ! Et Christie's n'est pas parvenue à écouler le seul Degas – effectivement peu convaincant – qu'elle a mis aux enchères, après en avoir retiré un autre du catalogue. Un Pissarro de larges dimensions mais banal, intitulé *Après la pluie, automne, Éragny*, a été relégué à la fin de la vente, et le peu d'enchères qu'il a attirées ont confirmé qu'il était là à sa place : en définitive, il a été adjugé pour 550 000 £, soit 693 000 £ (840 000 \$) frais acheteur inclus – montant inférieur à l'estimation comprise entre 700 000 et 1 million £. Nous attribuons la pauvreté de l'offre impressionniste cette saison à une pénurie plutôt qu'à un choix stratégique assumé, car les œuvres de premier rang continuent d'enregistrer de bonnes performances, notamment les Monet et les Caillebotte.

Sculpture

Le catalogue contenait plusieurs sculptures de second rang exécutées entre autres par Giacometti, Calder et Klein, et toutes ont trouvé preneur – à la seule exception d'un petit moulage d'une *Eve* de Rodin, réalisé de son vivant, et retiré avant la vente. Une *Seated Woman: Thin Neck* de Henry Moore a tiré son épingle du jeu en obtenant 1,6 million £, soit 2 millions £ (2,4 millions \$) frais acheteur inclus – montant supérieur à l'estimation comprise entre 550 et 750 000 £. Acquis à l'origine par Gordon Bunshaft, architecte réputé des Trente Glorieuses, l'œuvre n'était pas réapparue sur le marché depuis 2005, date à laquelle elle avait été adjugée pour 744 000 \$. Un *Chandelier for Peter Watson* unique d'Alberto Giacometti a été adjugé pour 1,8 million £ – montant inférieur à l'estimation comprise entre 1,5 et 2,5 millions £ mais nettement supérieur aux 250 £ (700 \$) déboursés par son précédent propriétaire, qui l'avait dégoté au fin fond d'une brocante dans les années 1960.

Ernie Barnes atteint ses limites

Ernie Barnes avait les faveurs du marché ces derniers temps. Mais son œuvre *The Stroll* a été adjugée pour seulement 260 000 £, soit 327 600 £ (400 000 \$) frais acheteur inclus – montant certes supérieur à l'estimation comprise entre 100 et 150 000 £, mais signe d'une brusque décote pour un artiste qui nous avait habitués à multiplier ses estimations au centuple.

Franc succès pour *The Art of the Surreal*

Fort heureusement, les enchères n'ont pas suivi la même pente pendant la vente *The Art of the Surreal*. Au contraire, des œuvres de l'infatigable Magritte mais aussi de Carrington, Dominguez et Remedios Varo ont atteint des sommets, pour un chiffre d'affaires total frôlant les 39 millions £. Christie's manifeste décidément une compréhension fine de ce segment du marché ; félicitations ! Comment expliquer cependant que le surréalisme connaisse une telle résilience et résiste à l'évolution des goûts dans l'ère post-COVID ? Probablement par le fait que ce courant propose un mélange appréciable d'œuvres créées par des femmes, de

compositions modernes et de sujets vendeurs. Sans oublier l'impact de Magritte, qui attire d'innombrables enchères.

Principaux lots de la vente du soir d'art des XX^e et XXI^e siècles de Christie's



Picasso
Femme...rocking-chair
Prix de vente :
16 892 000 £
(20,5 M \$)
Est. : 15-20 M £



Cézanne
L'Aqueduc
Prix de vente :
7 159 500 £
(8,7 M \$)
Est. : 6-9 M £



Picasso
Mousquetaire
Prix de vente :
5 442 000 £
(6,6 M \$)
Est. : 4,5-6,5 M £



Picasso
Femme assise
Prix de vente :
5 322 000 £
(6,5 M \$)
Est. : 6-9 M £



Renoir
Jeune fille endormie
Prix de vente :
4 962 000 £
(6 M \$)
Est. : 2-3 M £

Principaux lots de la vente *The Art of the Surreal* de Christie's



Magritte
Le retour
Prix de vente :
6 129 000 £
(7,4 M \$)
Est. : 4-6 M £



Magritte
Souvenir
Prix de vente :
5 556 500 £
(6,7 M \$)
Est. :
2,5-3,5 M £



Domínguez
Machine à coudre
Prix de vente :
4 602 000 £
(5,6 M \$)
Est. : 2-3 M £



Magritte
Le masque de la foudre
Prix de vente :
4 482 000 £
(5,4 M \$)
Est. : 3-5 M £



Varo
Retrato del Doctor
Prix de vente :
3 882 000 £
(4,7 M \$)
Est. : 2,5-3,5 M £

Vente du soir d'art moderne et contemporain de Sotheby's dont *The Now Evening Auction*

Moins et mieux

Sotheby's a proposé un catalogue resserré de 57 lots pour l'ensemble de la soirée – à comparer avec les 106 lots que Christie's avait mis 4 heures à écouler la veille. Un choix payant : cette offre réduite a visiblement stimulé la demande et les enchères.

Kandinsky bat un nouveau record et revient à son garant

Récemment restitué, le merveilleux *Murnau mit Kirche II* (*Murnau with Church II*) peint par Kandinsky en 1910 a été adjugé pour 33 millions £, soit 37,2 millions £ (44,7 millions \$) frais acheteur inclus – montant certes inférieur à l'estimation (45 millions £), non-divulguée, mais qui établit un nouveau record d'enchère pour l'artiste. Cependant la transaction aurait tout autant pu avoir lieu sur le marché privé car l'œuvre n'a attiré qu'une seule enchère et a été cédée au garant, qui a ainsi obtenu une réduction d'1 million £ (1,2 million \$) sur les frais acheteur.

Kupka décolle

La vente a débuté avec un superbe Kupka, *Complexe*, datant de 1912 et, quoique abstrait, évoquant l'image d'un cygne. Convoitée par trois enchérisseurs, la toile a largement dépassé son estimation comprise entre 2,2 et 2,8 millions £ pour atteindre un prix d'adjudication de 3,8 millions £, soit 4,6 millions £ (5,6 millions \$) frais acheteur inclus. Il est rare que le marché manifeste un tel enthousiasme pour une œuvre aussi sophistiquée. Nous nous en réjouissons d'autant plus qu'une bonne part des bénéfices sera reversée à la *Connery Foundation*.

Le meilleur Picasso de la saison : un portrait de Maya

On ne l'avait plus revue sur le marché depuis la vente de la collection Gianni Versace en 1999, où elle avait été adjugée pour 3,7 millions £ (6,1 millions \$). La *Fille au bateau*, Maya de Picasso, portrait joyeux de sa fille à un jeune âge, a été adjugée pour 15,5 millions £, soit 18,1 millions £ (21,7 millions \$) frais acheteur inclus – montant correspondant à l'estimation comprise entre 12 et 18 millions £. Il s'agit du meilleur résultat obtenu par Picasso jusqu'ici cette année – et, de fait, d'un bon retour sur investissement.

Un Munch oublié de *La Fresque de la Vie* et une *Abstraktes Bild* de Richter : qui dit grande taille dit gros prix

Si l'œuvre s'avère relativement décevante en elle-même, sa redécouverte a suscité l'enthousiasme. La toile *Dance on the Beach (The Reinhardt Frieze)* de Munch, longue de 4 mètres, a été adjugée pour 14,5 millions £, soit 17 millions £ (20,4 millions \$) frais acheteur inclus – montant correspondant à l'estimation comprise entre 12 et 20 millions £. Dans la même veine, une œuvre monumentale et abstraite de Richter, intitulée *Abstraktes Bild* et datant de 1986, a été adjugée pour 20,8 millions £, soit 24,2 millions £ (29,1 millions \$) frais acheteur inclus – montant tout juste supérieur à l'estimation (20 millions £), non-divulguée.

Van Dongen laisse froid

Comme souvent, la fin de la vente a suscité moins d'enthousiasme, confirmant le désintérêt de plus en plus marqué pour les œuvres modernes de second rang. À noter en particulier, Van Dongen continue sa chute sur le marché. Seules deux de ses œuvres ont été proposées à la vente cette saison ; l'une et l'autre étaient estimées à moins d'1 million £ et aucune n'a trouvé preneur.

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



Kandinsky
Murnau mit Kirche
Prix de vente :
37 196 800 £
(44,7 M \$)
Est. : 45 M £



Richter
Abstraktes Bild
Prix de vente :
24 179 000 £
(29 M \$)
Est. : 20 M £



Picasso
Fille au bateau
Prix de vente :
18 089 300 £
(21,7 M \$)
Est. : 12-18 M £



Freud
Ib Reading
Prix de vente :
17 014 800 £
(20,5 M \$)
Est. : 15-20 M £



Munch
Dance on the Beach
Prix de vente :
16 940 300 £
(20,4 M \$)
Est. : 12-20 M £

Principaux lots contemporains de la vente du soir d'art moderne et contemporain de Sotheby's, dont *The Now Evening Auction*



Cecily Brown
The Nymphs

Prix de vente :

3 436 000 £

(4,1 M \$)

Est. : 2,5-3,5 M £



Michael Armitage
Muliro Gardens

Prix de vente :

1 836 000 £

(2,2 M \$)

Est. : 1-1,5 M £



Nicolas Party
Trees

Prix de vente :

1 439 500 £

(1,7 M \$)

Est. : 900-1,3 M £



Flora Yukhnovich
Sweet Spot

Prix de vente :

939 800 £

(1,1 M \$)

Est. : 300-400 000 £



Caroline Walker
Every Dream Home

Prix de vente :

622 300 £

(750 000 \$)

Est. : 100-150 000 £

LA FRANCE ACQUIERT *THE BOATING PARTY*, CHEF D'ŒUVRE DE CAILLEBOTTE, POUR 43 MILLIONS €

Bien qu'absent des ventes cette saison – où les impressionnistes ont globalement été peu représentés – Caillebotte a fait les gros titres avec son chef-d'œuvre *Partie de Bateau*, déclaré trésor national par la France et acquis par le Musée d'Orsay pour 43 millions € (47 millions \$) grâce au mécénat de LVMH.



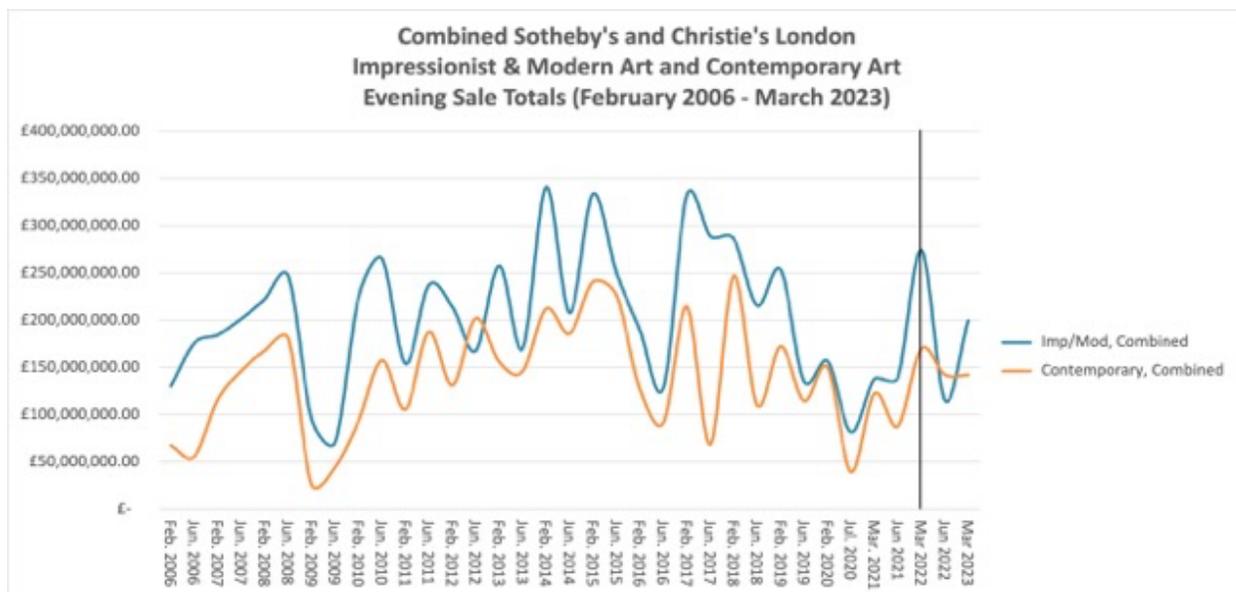
Gustave Caillebotte (1848-1894), *Canotier au chapeau haut de forme (Partie de bateau)*, huile sur toile, 90 x 117 cm. Peinte en 1877-78.

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

Le marché privé reste demandeur d'œuvres modernes et impressionnistes de bonne qualité, et nombre d'acquéreurs et de vendeurs préfèrent la discrétion de ces transactions. On peut se demander si l'accueil réservé en cette fin de saison à des œuvres comme le *Murnau mit Kirche II (Murnau with Church II)* de Kandinsky, adjugé au garant après une seule enchère, ne va pas définitivement convaincre les collectionneurs, ou du moins certains d'entre eux, de privilégier le marché privé pour ce segment.

COMPARAISON DES VENTES PAR CATEGORIE

Si les maisons de ventes ont bien géré leur saison, le marché n'en montre pas moins des signes de fatigue :



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

<https://www.theartnewspaper.com/2023/02/28/christies-london-20th-21st-century-art-surreal-auction-report>

<https://news.artnet.com/market/christies-london-auction-week-2262673>

<https://www.theartnewspaper.com/2023/03/02/kandinsky-makes-37m-auction-record-at-a-procedural-but-solid-sothebys-london-evening-sale>

<https://news.artnet.com/market/sothebys-london-spring-sales-2023-2263712>

<https://www.nytimes.com/2023/03/01/arts/design/kandinsky-auction-sothebys-christies.html>

<https://www.wsj.com/articles/restituted-kandinsky-sells-for-45-million-setting-new-record-20d05a48>

<https://news.artnet.com/market/lvmh-caillebotte-musee-dorsay-2252434>

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.