

FRENCH**art**FUND

RAPPORT
TRIMESTRIEL
JANVIER-FÉVRIER-MARS

INOCAPGestion

Ce premier rapport du FrenchArtFund synthétise les analyses de Deloitte, ArtTactic, Artnet, Art Basel et UBS publiées en ce début d'année. Il examine également les performances enregistrées lors des principales ventes aux enchères du premier trimestre et couvre les tendances observées par nos spécialistes tant dans ces ventes que lors des premières grandes foires de la saison.

Au cours des trois derniers mois, le marché de l'art contemporain a continué d'évoluer à un rythme soutenu. Notre rapport vise à vous fournir une analyse approfondie des mouvements du marché et de l'évolution de comportements de ses acteurs.

8th Deloitte Private and ArtTactic Art & Finance Report

Le rapport **Art & Finance 2023** souligne l'importance de l'adaptation et de l'innovation dans un contexte d'incertitude économique. Il encourage la collaboration entre les secteurs de l'art, de la culture et de la finance pour favoriser la transparence et l'engagement social. Malgré des défis persistants, l'industrie continue d'innover et de s'adapter, avec un potentiel prometteur dans un contexte de transfert mondial de richesse.

- La richesse des Ultra High Net Worth Individuals associée à l'art s'élevait à **2,174M de dollars en 2022**. Elle devrait atteindre **2,861M de dollars en 2026**, en raison de l'augmentation du nombre d'UHNWI et de leur allocation accrue de richesse à l'art et aux objets de collection.
- Selon l'Index d'Artnet, **le marché de l'art a dépassé les performances du S&P 500 entre janvier 2022 et juillet 2023**, où les rendements de l'art ont augmenté de manière nominale de 4,2% contre une perte de 6,6% pour le S&P 500 sur la même période. L'art a moins souffert que d'autres classes d'actifs au cours de cette période, démontrant la capacité de cet actif à résister en cas de crise.
- La valeur émotionnelle reste le principal moteur de l'achat d'art, mais pour la première fois en 12 ans, **la valeur financière arrive en seconde place**.
-

ArtTactic constate des signes encourageants pour le rapprochement entre la finance et l'industrie de l'art. Les pratiques commerciales dans le marché de l'art évoluent pour devenir plus modernes et transparentes, ce qui renforce la confiance. Les ajustements nécessaires pour répondre aux attentes d'une nouvelle génération de collectionneurs sont clairement visibles. Il y a une attention croissante portée à l'investissement avec une prise de conscience grandissante de l'importance de la culture dans la société, ouvrant ainsi la voie à de nouvelles opportunités. Enfin, l'élargissement de l'art et de la finance pour inclure des actifs de luxe, voire l'exploration de la propriété fractionnée, pourraient changer notre perception de cette industrie dynamique.

8th Deloitte Private and ArtTactic Art & Finance Report



Cliquez pour consulter le rapport

EUROPE

Economic and wealth indicators

HNWI wealth population (thousands) 2022
18,929

HNWI wealth population growth 2027
46.5%

Real GDP growth 2022
3.5%

GDP growth outlook 2024
1.5%

Modern and contemporary art market*

Auction sales in 2022 (US\$ million)
US\$191.6 million

Sales growth 2021-22
-3.0%

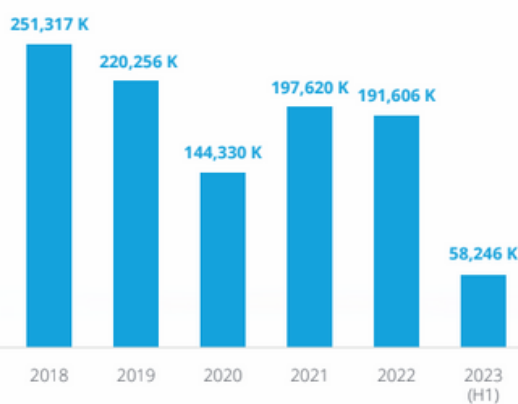
Global market share
4.0%

Art market outlook 2024
 ⊕ **UP: 15%**
 ⊖ **FLAT: 39%**
 ⊖ **DOWN: 46%**

10-year CAGR (2010-2020)

6.2%

Auction sales in US\$



While the European art market witnessed a 3% drop in modern and contemporary sales during 2022, auction sales in locations like Amsterdam, Zurich, Geneva and Milan grew in the first half of 2023. Still, only 15% of experts predict a positive outlook for the market in the next 12 months.

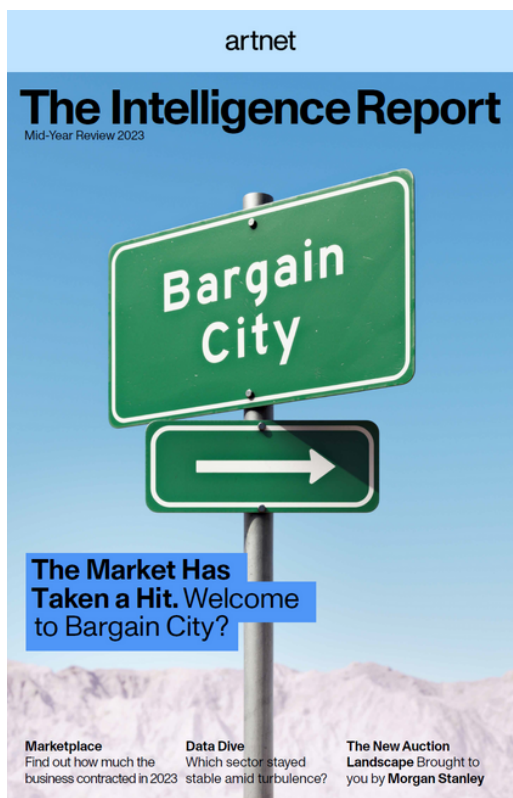
* Art market analysis is based on post-war and contemporary evening and day auctions—Sotheby's and Christie's in Paris, Amsterdam and Milan.

Artnet Intelligence Report Mid-Year Review 2023

Ce rapport reflète les résultats de **391 maisons de vente aux enchères** dans le monde entier du 1er janvier au 20 mai 2023. Pour évaluer la performance de 2023 par rapport aux années précédentes, nous les avons comparés aux ventes aux enchères mondiales de la même période de 2018 à 2022.

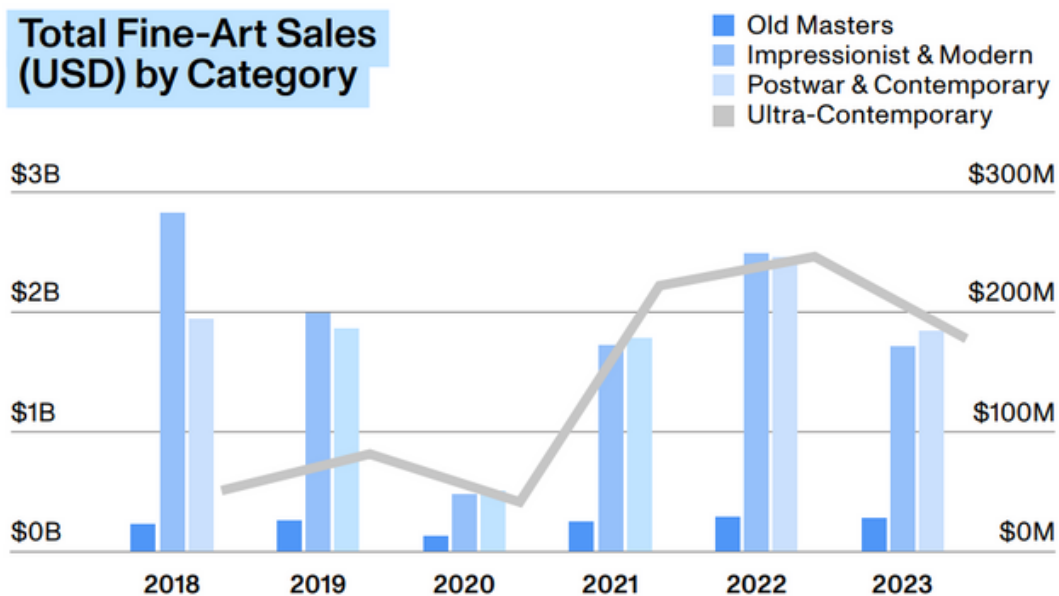
- Après avoir atteint des niveaux records après la pandémie en 2021 et 2022, le marché de l'art mondial a perdu de son dynamisme au premier semestre 2023. Certains voient dans cette contraction **un retour à des niveaux de prix plus rationnels**. Pour les investisseurs, c'est le moment d'être sélectif et de faire des affaires, surtout, dans le secteur contemporain.
- Selon ce rapport, on observe une contraction significative des requêtes concernant des œuvres de grande valeur : les requêtes concernant des œuvres à plus de 10 millions de dollars ont diminué de 40 % en 2023.
- **Les requêtes** concernant des artistes de la **catégorie Art d'après-guerre et contemporain ont dépassé les requêtes** concernant des artistes de la **catégorie Art impressionniste et moderne**. Les artistes impressionnistes et modernes ont longtemps été en tête des requêtes de la base de données de prix d'Artnet, et bien que les requêtes concernant Marc Chagall ou Pablo Picasso soient toujours excessivement nombreuses, on observe une forte augmentation des requêtes pour des artistes tels que Yayoi Kusama et George Condo.
- Le marché de l'art ultracontemporain montre des signes de résilience : les requêtes pour l'art ultracontemporain, défini comme le travail réalisé par des artistes nés après 1974, se maintient aux mêmes niveaux.
- Pour la toute première fois depuis la création du rapport, **deux œuvres réalisées par des femmes sont dans le top 10 des enchères les plus hautes pour de l'art contemporain en 2023** : Julie Mehretu et Jenny Saville. Jean-Michel Basquiat continue de dominer ce marché avec 6 des 10 œuvres les plus chères vendues l'année dernière aux enchères.

Artnet Intelligence Report Mid-Year Review 2023



Cliquez pour consulter le rapport

Total Fine-Art Sales (USD) by Category

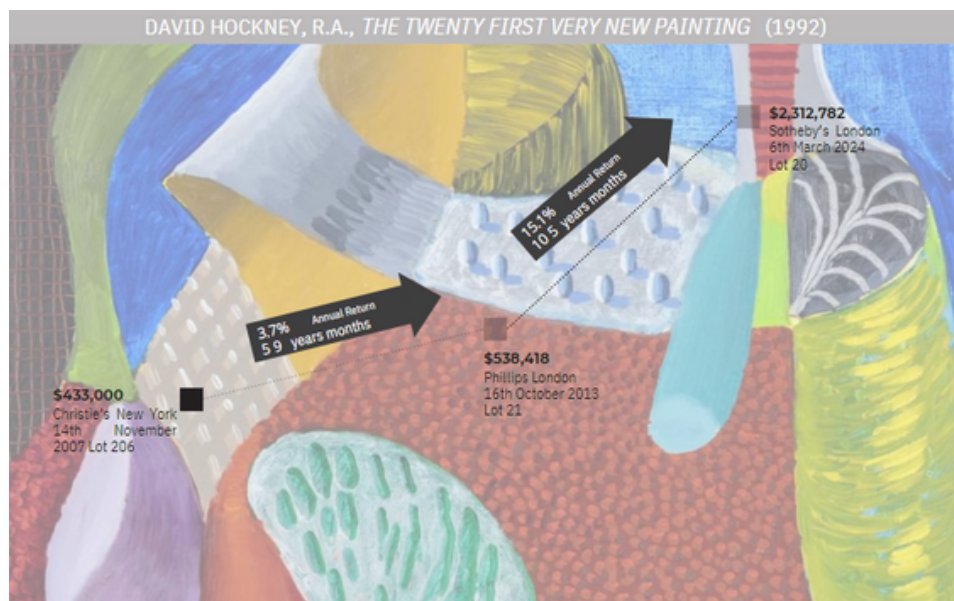


artnet


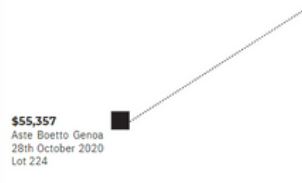
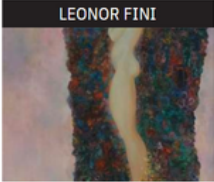
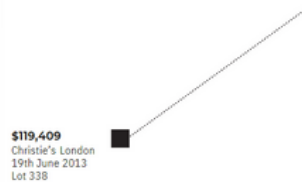

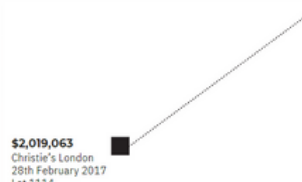


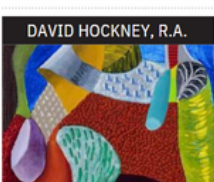
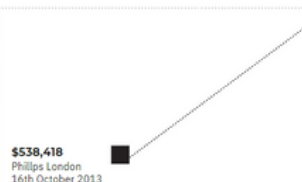

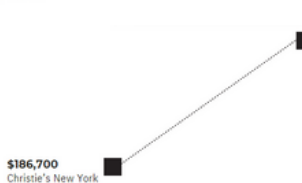
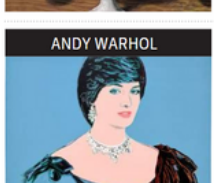
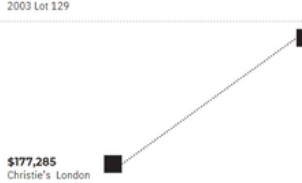
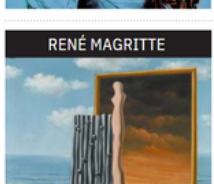
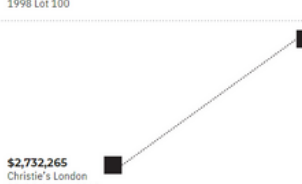
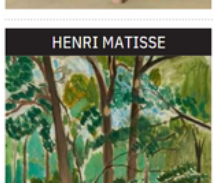
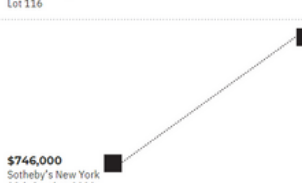
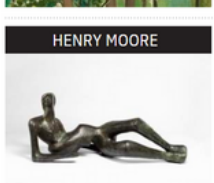
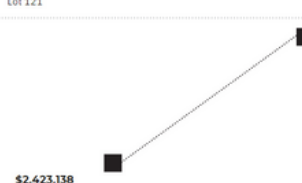
ArtTactic London Marquee Winter Evening Sales Report

Les ventes du soir de la session hivernale des grandes ventes aux enchères de Londres ont vu un certain nombre de lots repasser en vente. Cette analyse examine la performance de ces ventes aux enchères répétées et la relation entre les périodes de détention et le rendement sur investissement.

- Les ventes du soir de Londres ont vu **70 lots repasser aux enchères**, avec une estimation basse combinée de 178,6 millions de dollars, soit 54,6 % de la valeur totale de ces ventes.
- Le lot réalisant la meilleure performance était "**Mediterraneo**" de **Salvo**, conservé pendant 3,4 ans et réalisant un **rendement annuel de 89,2 %** (rendement total de 751 %). La seconde meilleure performance est "**L'envers d'une géographie**" de **Leonor Fini**, revenant sur le marché après 10 ans avec un rendement annuel de 18,4 % (rendement total de 511 %).
- **34 des 70 œuvres vendues** ont enregistré un rendement positif lors de la revente. Dans l'ensemble, le taux de rendement annuel moyen pour ces 70 œuvres revendues en mars est de 5 %.



ArtTactic London Marquee Winter Evening Sales Report

 <p>SALVO</p> <p>\$55,357 Aste Boetto Genoa 28th October 2020 Lot 224</p>	 <p>\$471,186 Phillips London 7th March 2024 Lot 4</p> <p><i>Mediterraneo</i> (2008) HOLDING PERIOD: 3.4 years TOTAL RETURN: 751% ANNUAL RETURN: 89.2%</p>
 <p>LEONOR FINI</p> <p>\$119,409 Christie's London 19th June 2013 Lot 338</p>	 <p>\$729,043 Sotheby's London 6th March 2024 Lot 14</p> <p><i>L'envers d'une géographie</i> (1965) HOLDING PERIOD: 10.7 years TOTAL RETURN: 511% ANNUAL RETURN: 18.4%</p>
 <p>RENÉ MAGRITTE</p> <p>\$2,019,063 Christie's London 28th February 2017 Lot 1114</p>	 <p>\$5,933,642 Christie's London 7th March 2024 Lot 112</p> <p><i>La magie noire</i> (1942) HOLDING PERIOD: 7.0 years TOTAL RETURN: 194% ANNUAL RETURN: 16.6%</p>
 <p>FRANK AUERBACH</p> <p>\$112,350 Sotheby's London 3rd December 1998 Lot 33</p>	 <p>\$5,154,966 Sotheby's London 6th March 2024 Lot 19</p> <p><i>Head of E.O.W. II</i> (1944) HOLDING PERIOD: 25.3 years TOTAL RETURN: 4,488% ANNUAL RETURN: 16.3%</p>
 <p>DAVID HOCKNEY, R.A.</p> <p>\$538,418 Phillips London 16th October 2013 Lot 21</p>	 <p>\$2,312,782 Sotheby's London 6th March 2024 Lot 20</p> <p><i>The Twenty First Very New Painting</i> (1992) HOLDING PERIOD: 10.4 years TOTAL RETURN: 330% ANNUAL RETURN: 15.1%</p>
 <p>RENÉ MAGRITTE</p> <p>\$186,700 Christie's New York 5th November 2003 Lot 129</p>	 <p>\$1,908,796 Christie's London 7th March 2024 Lot 101</p> <p><i>Le principe d'Archimède</i> (1952) HOLDING PERIOD: 20.4 years TOTAL RETURN: 922% ANNUAL RETURN: 12.1%</p>
 <p>ANDY WARHOL</p> <p>\$177,285 Christie's London 23rd October 1998 Lot 100</p>	 <p>\$3,080,044 Phillips London 7th March 2024 Lot 12</p> <p><i>Portrait of Princess Diana</i> (1982) HOLDING PERIOD: 25.4 years TOTAL RETURN: 1,637% ANNUAL RETURN: 11.9%</p>
 <p>RENÉ MAGRITTE</p> <p>\$2,732,265 Christie's London 27th February 2019 Lot 116</p>	 <p>\$4,383,188 Sotheby's London 6th March 2024 Lot 69</p> <p><i>Composition on a sea shore</i> (1936) HOLDING PERIOD: 5.0 years TOTAL RETURN: 60% ANNUAL RETURN: 9.9%</p>
 <p>HENRI MATISSE</p> <p>\$746,000 Sotheby's New York 28th October 2020 Lot 121</p>	 <p>\$972,058 Sotheby's London 6th March 2024 Lot 57</p> <p><i>Le carrefour de Malabry</i> (1917) HOLDING PERIOD: 3.4 years TOTAL RETURN: 30% ANNUAL RETURN: 8.2%</p>
 <p>HENRY MOORE</p> <p>\$2,423,138 Christie's London 22nd June 2015 Lot 17</p>	 <p>\$4,463,025 Christie's London 7th March 2024 Lot 20</p> <p><i>Reclining Figure No. 2</i> (1953) HOLDING PERIOD: 8.7 years TOTAL RETURN: 84% ANNUAL RETURN: 7.3%</p>

Art Basel and UBS Art Market Report

Le rapport sur le marché de l'art 2024 d'Art Basel et UBS offre un aperçu du marché de l'art international, mettant en lumière certaines tendances et évolutions les plus importantes se produisant chaque année. Rédigé par le Dr Clare McAndrew, fondateur d'Arts Economics, il s'agit d'une étude indépendante et objective, analysant les ventes et autres activités des différents segments du marché, y compris les galeries, les maisons de vente aux enchères, les foires d'art et les collectionneurs.

- **Le marché de l'art est en meilleure santé qu'avant la pandémie**, malgré une légère contraction après deux années consécutives de croissance. En 2023, le marché a dû faire face à des défis tels que l'inflation, les conflits armés et l'augmentation des taux d'intérêt. Malgré cela, l'économiste Clare McAndrew, auteur du rapport, souligne la résilience du marché.
- Les affaires ont repris dès la sortie de la crise du Covid, avec un marché plus prospère en 2021 qu'en 2019, le marché continuant de croître jusqu'en 2022. **En 2023**, le volume du marché a diminué de 4 %, pour atteindre environ **65 milliards de dollars**. Cette contraction est principalement attribuée aux habitudes plus prudentes des **High Net Worth Individuals**, qui **ont beaucoup plus acheté d'œuvres mid-market que de chefs d'œuvres**.
- Les changements dans les habitudes d'achat qui ont été observés pendant la pandémie semblent se maintenir. **Le marché en ligne a continué de croître (+7%)**, représentant désormais 18 % du marché global, avec une prédominance des transactions à moins de 50 000 dollars. Les galeries et sites de ventes en ligne sont le canal préféré des collectionneurs, tandis que dans le marché traditionnel, les galeries représentent la majorité des transactions.
- Sur le plan géographique, **les États-Unis dominant toujours le marché avec 42% des parts**, suivis par la Chine grâce à un rebond de son activité, et le Royaume-Uni en troisième position. **La France reste stable sur l'échiquier mondial, représentant 7 % du marché**.
- Quant aux prévisions pour 2024, bien que la majorité des marchands restent optimistes, ils sont moins nombreux à envisager une amélioration des ventes selon les années précédentes.

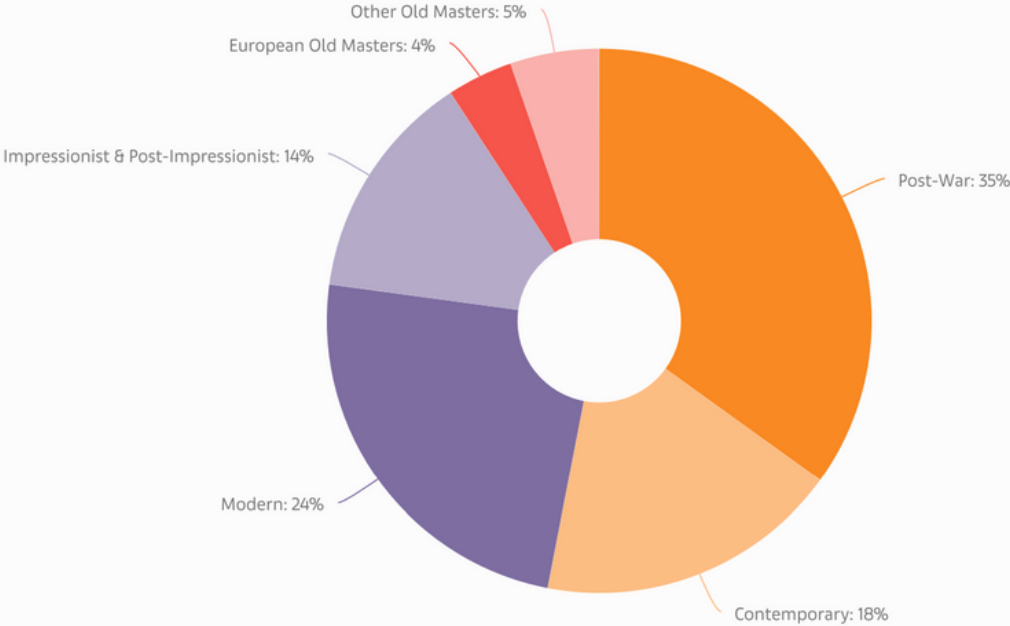
Art Basel and UBS Art Market Report



[Cliquez pour consulter le rapport](#)

Figure 3.14 Market Share by Sector of the Fine Art Auction Market in 2023

a) By Value



Analyse de la “winter session” des ventes de Londres (Christie’s - Sotheby’s - Phillips)

Chiffre d'affaires global : £371,656,715

Estimations basses agrégées : £292,753,700

Nombre d'œuvres mises en vente : 854

Nombre d'œuvres vendues : 715

Taux d'invendus : 16 %

L'estimation moyenne des invendus était significativement plus basse cette année que l'année dernière. L'année dernière, l'estimation moyenne des invendus était de 255 000 de livres sterling. Cette année, elle était de 192 000 livres sterling.

L'estimation moyenne des lots retirés était de 879 000 de livres sterling l'année dernière. Cette année, elle est passée à **1,014 million de livres sterling**. Cela semble illustrer le fait que la demande pour des œuvres secondaires d'artistes majeurs a diminué, les acheteurs privilégiant la qualité dans ce marché tendu. Le **prix de vente moyen** atteint lors de ces sessions était presque le même que l'année dernière : à **520 528 livres sterling**. Le ratio entre le prix d'adjudication moyen et l'estimation basse moyenne a très légèrement progressé, passant de 1,03 l'année dernière à 1,04 cette année. Le taux d'invendus est significativement plus élevé cette année : 16 % en mars 2024 versus 11 % en mars 2023. Il est clair que les maisons de vente aux enchères ont fait un bon travail en recalibrant leurs offres et leurs estimations en fonction des nouvelles réalités du marché.

Les **10 meilleures performances** (prix d'adjudication vs estimation basse) ont été enregistrées pour des œuvres réalisées par Pascin, Höch (3 œuvres dans le top 10 des performances), Chagall (3 œuvres dans le top 10 des performances), Boudin, Tyson et Caine.

Les **10 artistes ayant généré le plus de chiffre d'affaires** sont Magritte (50,2M£), Monet (31,6M£), Bacon (26,5M£), Picasso (22,2M£), Miro (10,2M£), Signac (8,35M£), Dubuffet (6,8M£), Warhol (6,2M£), Freud (6,1M£), Auerbach (6M£) et Giacometti (5,6M£).

Analyse des ventes de mi-saison de New York (Christie's - Sotheby's - Phillips)

Chiffre d'affaires global : \$52,649,305

Estimations basses agrégées : \$47,925,500

Nombre d'œuvres mises en vente : 700

Nombre d'œuvres vendues : 538

Taux d'invendus : 23 %

Depuis plusieurs années, le marché était boosté par une forte demande pour des œuvres réalisées par des artistes très contemporains considérés comme émergents. Ces premières sessions semblent manifester un changement de fonds, **la demande pour l'art très contemporain baissant au profit de l'art de la seconde partie du XXe siècle.**

Selon les données de LiveArt, les ventes d'art d'après-guerre et contemporain de mi-saison de mars à New York sont passées de 95,5 millions de dollars au total en 2023 à 52,6 millions de dollars en 2024, soit une baisse de 45 % en valeur, avec quasiment le même nombre de lots proposés. Le taux d'invendus a aussi progressé de 17,5 % à 23 % entre mars 2023 et mars 2024, ce qui confirme que nous sommes dans un marché acheteur. Le fait que plus de 40 % des lots vendus aient été adjugés à des prix inférieurs à l'estimation basse soutient également l'idée que le marché de l'art d'après-guerre et contemporain a atteint un seuil critique. Comme l'évoque Marion Maneker, spécialiste du marché, « **s'il est trop tard pour vendre, il n'est pas trop tôt pour acheter, étant donné les prix actuels aux enchères pour des œuvres de qualité.** »

Les **10 meilleures performances** (prix d'adjudication vs estimation basse) ont été enregistrées pour des œuvres réalisées par Miyoko Ito, Julian Opie, Elaine de Kooning, Dusti Bonge, Emily Xie, Richard Mayhew, Susan Rothenberg, Pope.L, Richard Hunt et Francesco Clemente.

Les **10 artistes ayant généré le plus de chiffre d'affaires** sont Basquiat (2,24M\$), Kusama (1,95M\$), Condo (1,9M\$), Gilliam (1,8M\$), Twombly (1,7M\$), Dubuffet (1,5M\$), Alma Thomas (1,4M\$), Hirst (1,3M\$), Warhol (1,1M\$), Prince (1,06M\$), Calder (991 000 \$) et Kaws (860 000 \$).

TEFAF (The European Fine Art Fair) 2024

Le vernissage de la dernière édition de TEFAF Maastricht se tenait les **7 et 8 mars**. Nouveauté cette année, les galeries dédiées au mobilier “Arts Décoratifs du XXe siècle” et “Design contemporain” étaient intégrées au parcours “Art moderne & contemporain”. Cela montre que **les Arts Décoratifs sont de plus en plus considérés comme une sous-catégorie de l’Art moderne & contemporain**, le mobilier de Royère, Diego Giacometti ou des Lalanne atteignant actuellement des niveaux de prix similaires aux œuvres de Fontana, Dubuffet ou Richier.

Cette année, les marchands avaient misé sur les valeurs sûres. **Beaucoup d’œuvres sur papier, de toiles et plusieurs sculptures de Dubuffet. Des œuvres des années 40 aux années 80** sur les stands de Van de Weghe, Prazan, Landau, la Présidence, David Lévy ou Mennour. Beaucoup d’œuvres sur papier de Picasso, chez Gibson, Beck & Eggeling, Ludorff, mais aussi dans des galeries traditionnellement dédiées à l’art plus contemporain comme Skarstedt ou Mennour. Un certain nombre de Fontana, chez Karsten Greve, Tornabuoni, Von Vertes, Van de Weghe, Cardi, ou encore Mayer. Des œuvres de premier plan de Magritte, ce qui est assez rare, chez Van de Weghe, Landau et Retelet (stand dédié au surréalisme belge). Plus inattendu, des œuvres emblématiques de Gunther Uecker sur un nombre étonnant de stands (Vervoordt, Ludorff, Salis, Utermann, ou Schönewald).