

LE MARCHÉ DE L'ART



Arnaud Labelle-Rojoux
(1995)

- **Un marché international déconnecté du marché financier ?**
- **Deux niches : autographes et photographies**

L'art est international : évolutions majeures

L'aspect international du marché est une notion intrinsèque
notion de soft power

- Les foires
- Internet : information, promotion, échange
- L'évolution géographiques des richesses, essor des BRIC (Brésil, Russie, Inde, Chine)



Speedy Graffito

L'art est divers : 2 catégories

- L'art « classé » œuvres classiques ou modernes déjà entrées dans le patrimoine historique. Leur valeur repose sur le jugement de l'histoire alimenté par les historiens d'art et les experts
- L'art contemporain dont la valeur est soumise au doute



L'art est indépendant ?

- L'art moyen et haut de gamme, celui des œuvres valorisées plus de 10 000 €, ne réagit pas en temps réel
- Le marché est un phénix, et un janus-bifrons
- L'étalon-art ? La qualité : les exemples de la bulle financière des 80's au Japon et de la vente Durand-Ruel (nov. 2009)



L'art est indépendant ?

- Déconnecté des crises, le marché de l'art ne réagit pas en temps réel.
- 2013 : Le marché de l'art a regagné 2.2% retrouvant le niveau d'avant la crise de 2008
- 2010-2011 : la nervosité des marchés financiers ont dopé les secteurs de l'or et de l'art, +800% pour le contemporain
- 2000-2010 : le nombre d'œuvres dépassant le million a été multiplié par 10
- 2007 : en pleine crise des subprimes le marché de l'art progresse de 20%



Evolution du marché de l'art : en 3 temps

Historique : du marché des « dépouilles » au marché global, une évolution en trois phases

1. A l'origine, le mécénat
2. Hier, l'ère des marchands
3. Aujourd'hui et demain, la reprise en main par les artistes et la mainmise des salles de ventes



Evolution du marché de l'art : le mécénat

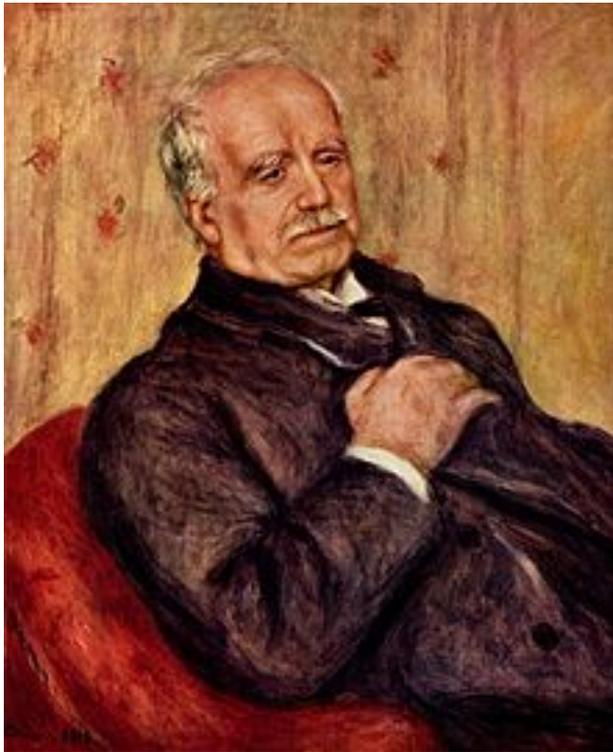
Caius Cilnius Maecenas et cie



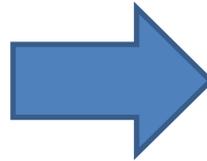
Laurent le Magnifique
par Benozzo Gozzoli

Evolution du marché de l'art : l'ère des marchands

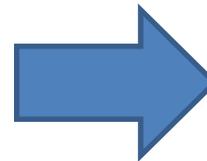
Durand-Ruel



Paul Durand-Ruel (1831-1922)
par Renoir



J-B. Corot,
autoportrait



Cl. Monet
par Renoir

Evolution du marché de l'art : l'ère des marchands

b - L'ère des marchands : J. Duveen



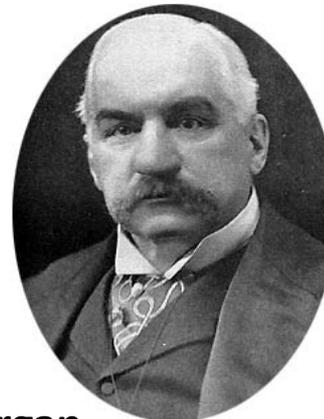
Joseph Duveen



JD Rockefeller



W.R Hearst

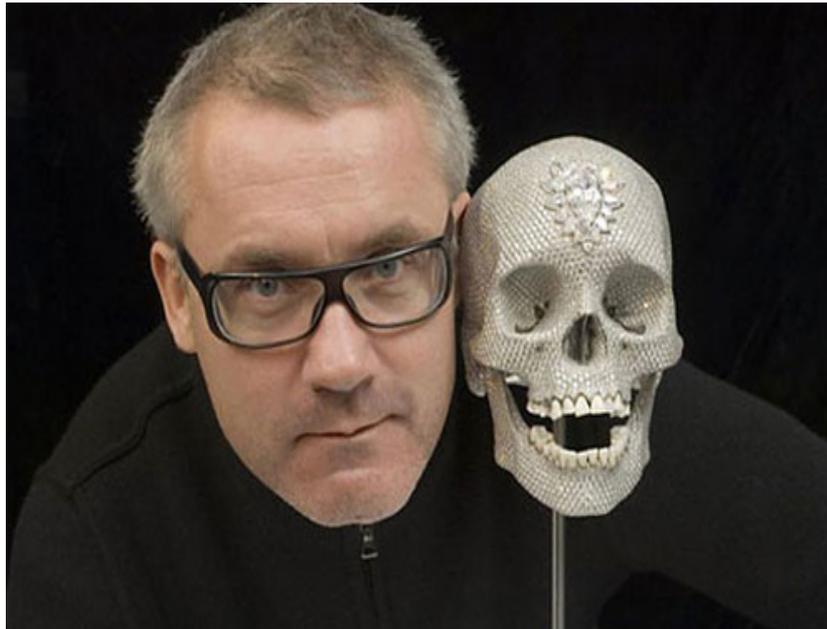


JP Morgan

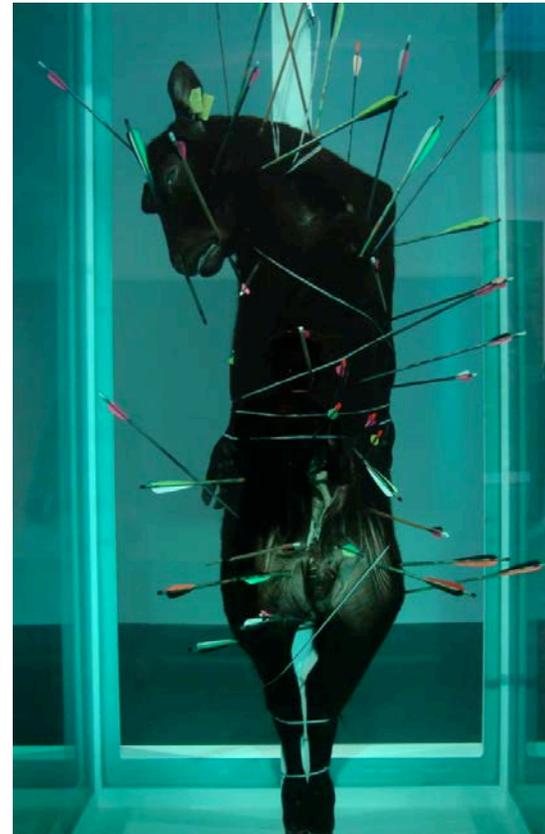


Evolution du marché de l'art : le retour des artistes et des salles de ventes

c – Le retour des artistes et l'essor des salles de ventes



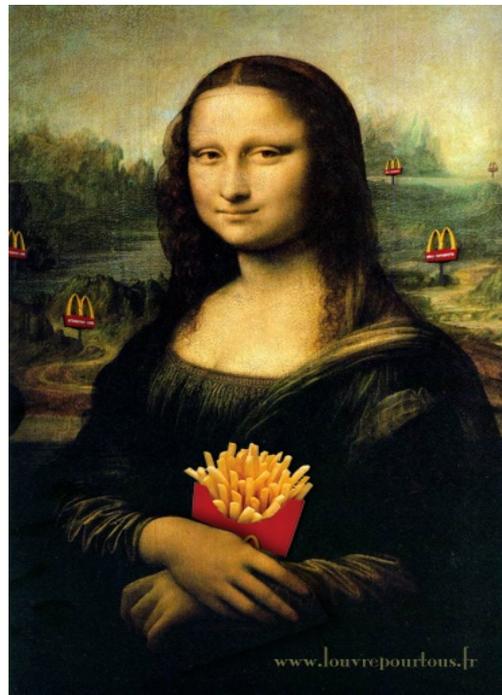
Picasso+Dali+Warhol = Damian Hirst



Evolution du marché de l'art : en conclusion

La mort de l'exception culturelle : l'art est devenu un produit

- quelques étapes: David, Duchamp, Rauschenberg...
- aujourd'hui, « une paire de bottes vaut Shakespeare »

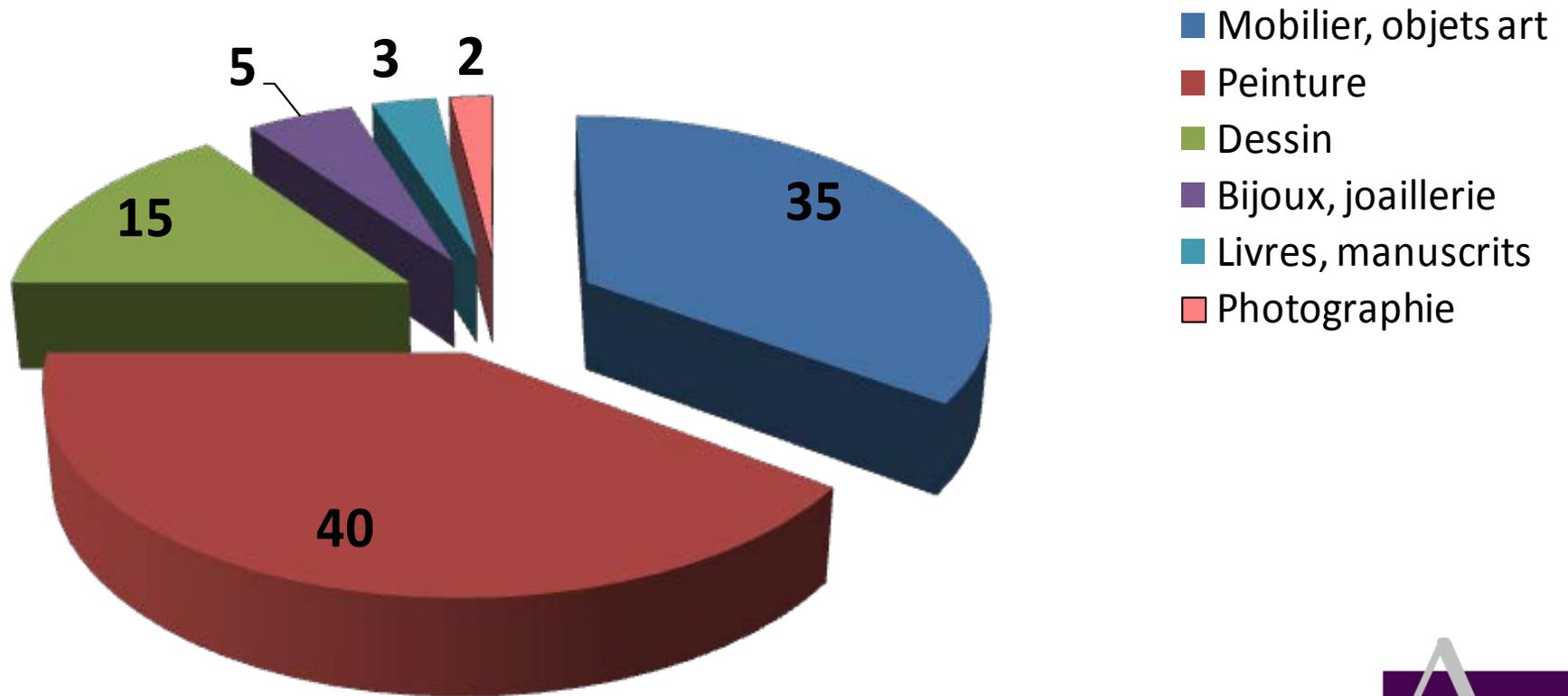


Les acteurs du marché : toujours plus nombreux

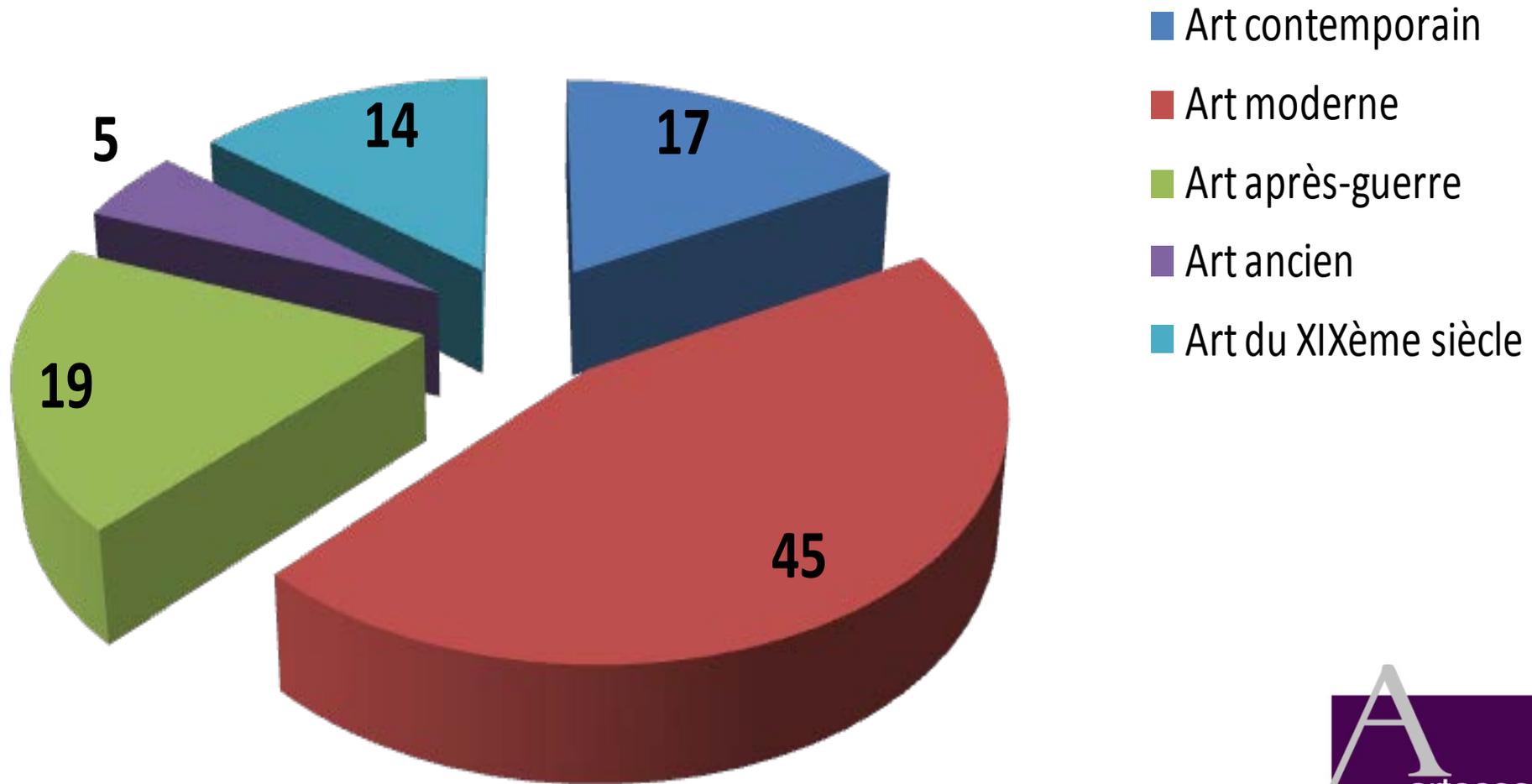
- Artistes : 40 000 en France, 220 000 aux Etats-Unis... mais peu d'élus
- Institutions, galeries, collectionneurs, foires
- 300 milliardaires en moins en 2009 mais 100 000 particuliers riches d'au moins 30 Millions d' €
- Maisons de ventes (Sotheby's et Christie's ne sont plus hégémoniques) : 3600 SVV dans le monde, 393 en France.



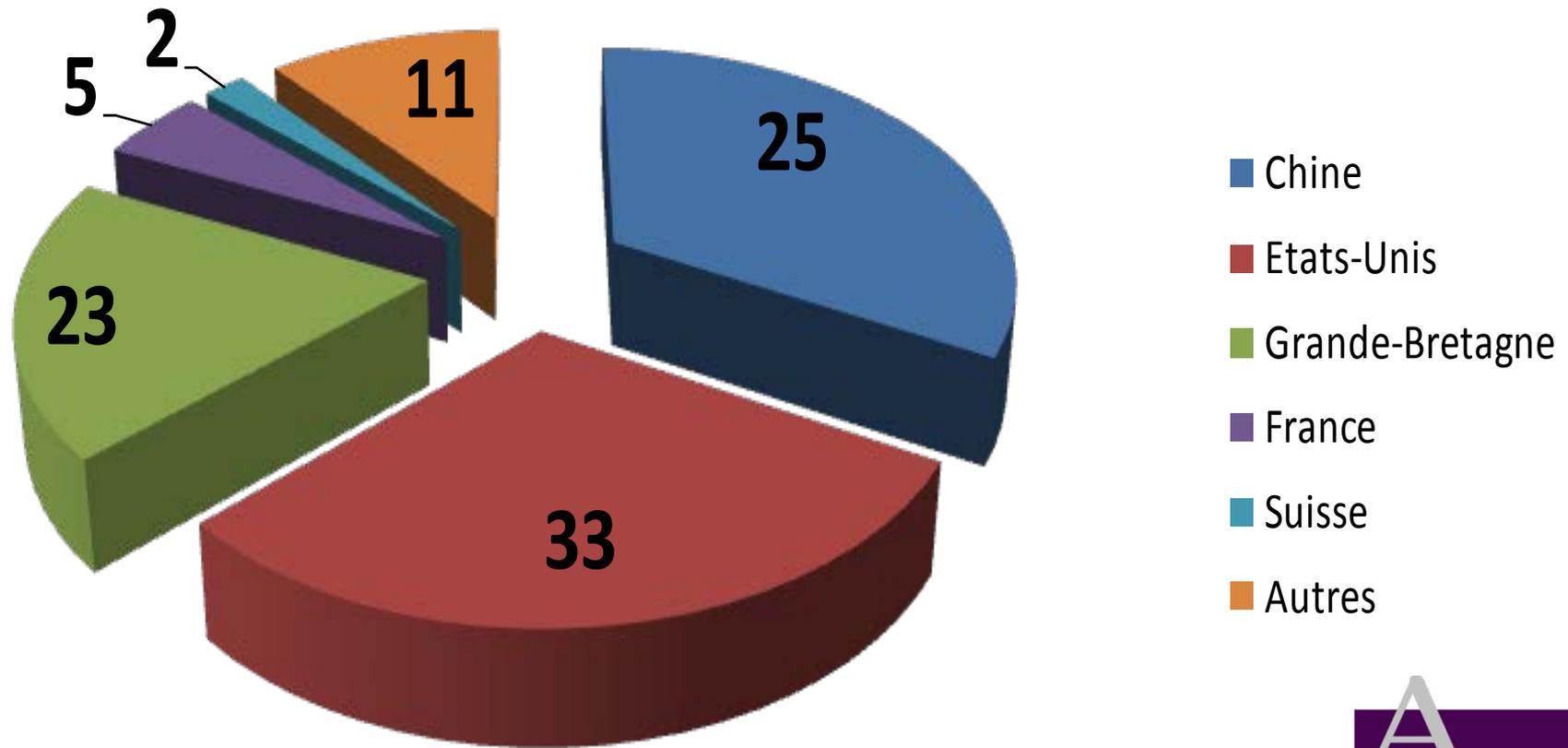
Les domaines du marché de l'art en % dans les ventes aux enchères



Les secteurs du marché de l'art en % dans les ventes aux enchères



Le marché de l'art : géographie des ventes aux enchères



Les acteurs du marché

Top 10 des maisons de ventes (Art contemporain)

1) Christie's	234.454.390 €
2) Sotheby's	218.873.694 €
3) Poly International Auction Co; Ltd	88.222.305 €
4) Philips de Pury & Company	87.898.704 €
5) China Guardian Auctions Co, Ltd	44.161.874 €
6) Beijing Hanhai Art Auction Co, Ltd	17.935.702 €
7) Beijing Council International Auctions	15.958.272 €
8) Shanghai Tianheng Auction Co, Ltd	13.975.727 €
9) Ravenel Art Group	12.537.230 €
10) Beijing CNTC International Auction Co, Ltd	10.245.522 €

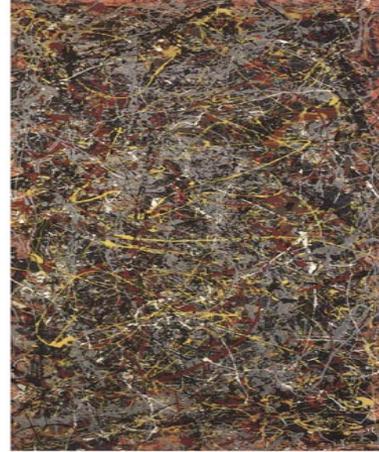


Top 5



1er – Cézanne,
Joueurs de cartes
(200 M \$)

3e – J. Pollock,
N°5
(140 M \$)

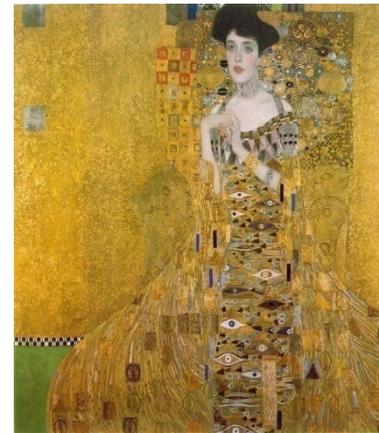


4e – W.de Kooning,
Woman III
(137 M\$)



2e – F. Bacon, 3 études de L. Freud
(142 M\$)

5e – G.Klimt,
Adele Bloch-bauer
(135 M\$)



Giacometti, L'homme qui marche
record mondial pour une œuvre d'art vendue
aux enchères publiques, adjugée à Londres
65 millions de livres (74,2 millions d'€)
Sotheby's (Fév. 2010)



Modigliani,
«Tête» féminine en pierre calcaire,
adjudée 43,18 millions d'€,
Christie's (Paris, juin 2010)



Vase MING

16 M €

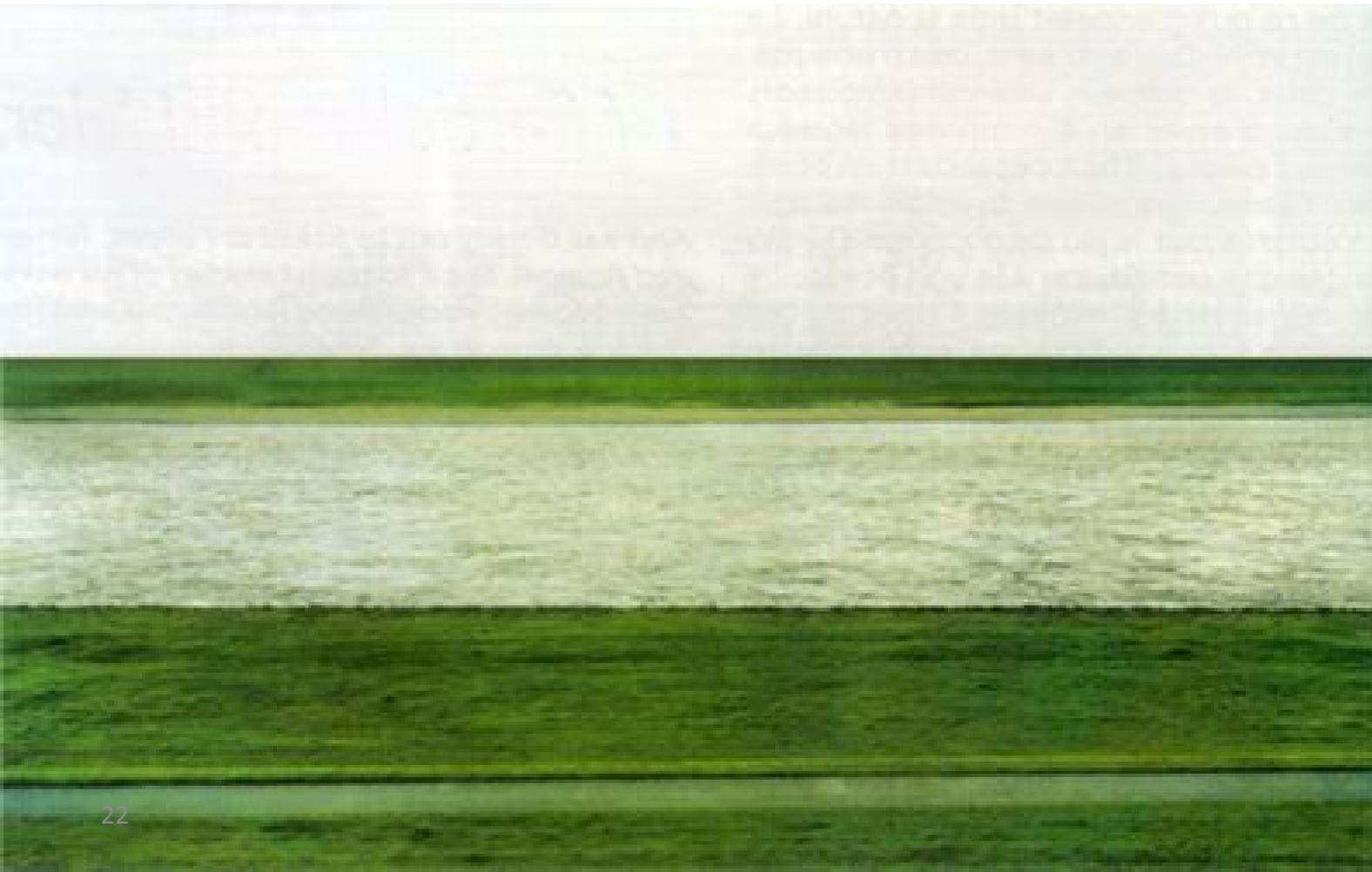
Sotheby's Hong Kong (octobre 2011)



Andreas GURSKY « Rhein II »

3,1 M d'€

Christie's New York (novembre 2011)





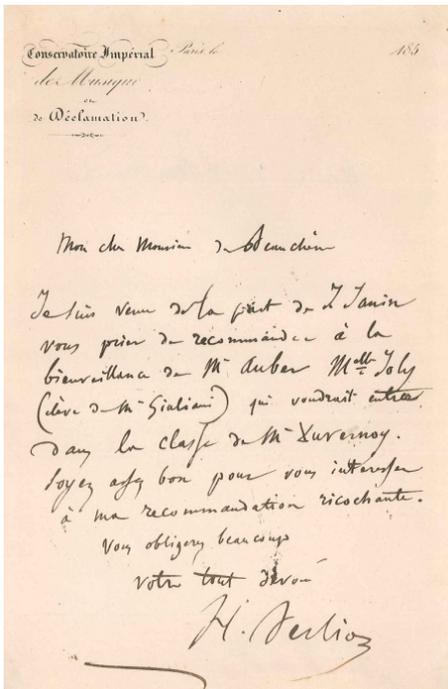
Edward Steichen

« The pond midnight » - Tirage argentique

Sotheby's New York, 14 février 2006

2.600.000 \$

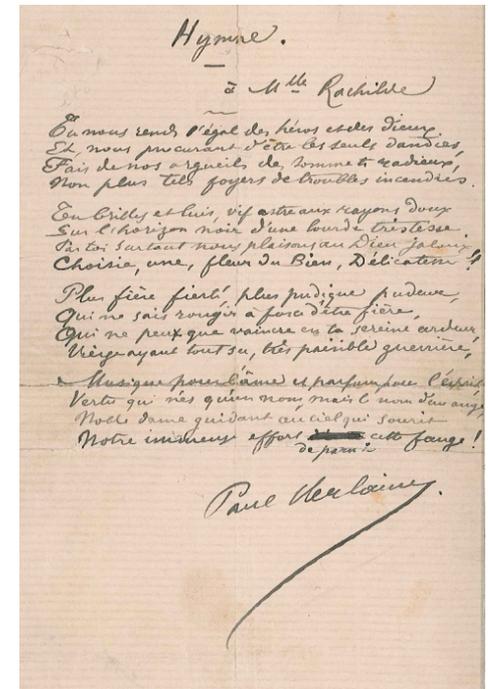
INVESTIR DANS LES OEUVRES D'ART



Hector Berlioz
Lettre autographe signée



Henri Cartier-Bresson
Photographie d'Alberto Giacometti



Paul Verlaine
Lettre autographe signée

NOTRE MÉTIER

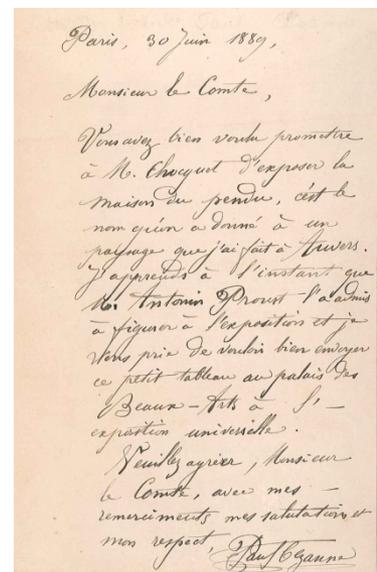
- **Notre spécialisation** : l'achat, la vente, la gestion et la commercialisation de lettres historiques et originales , manuscrits de personnages célèbres, ainsi que des photographies & partitions musicales.
- ❖ Nous sommes en contact avec des correspondants dans le monde entier. Cette recherche permet de détecter des collections, de les étudier et les acheter.
- Une conviction forte : **l'art, un actif patrimonial**
- Un objectif : **diversification patrimoniale** partagé avec nos partenaires, conseillers patrimoniaux indépendants



Jacques-Henri Lartigue
Florette et Suzie à la fenêtre

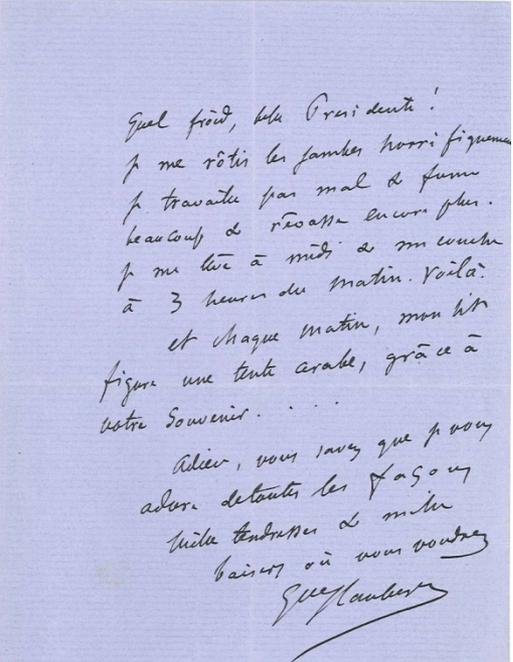


Paul Cézanne
Lettre autographe signée



DÉROULÉ DE LA PRÉSENTATION

- **Pourquoi investir** dans les lettres, manuscrits et photographies ?
Notre secteur d'activité.
- **Les contrats** proposés :
particuliers / sociétés
- **La société** ARTECOSA
- **Questions/Réponses**

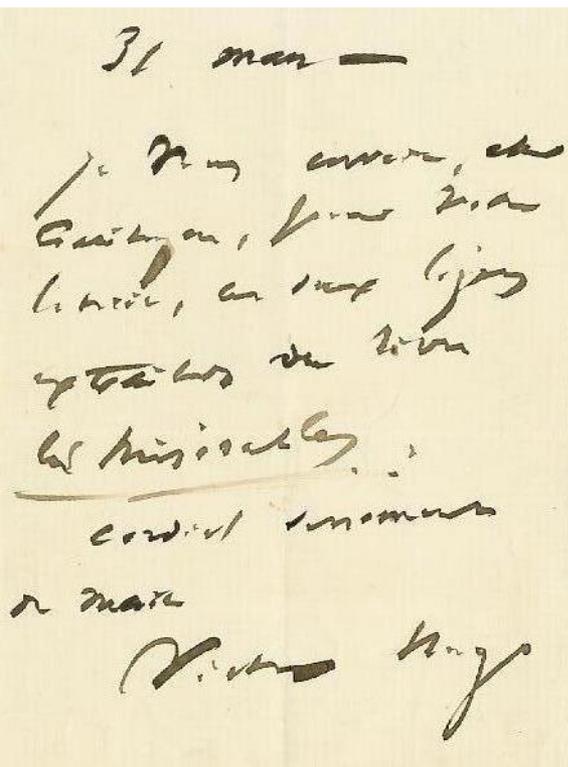


Quel froid, quel Orni denté !
Je me rôtis les jambes horripilamment
Je travaille pas mal de fumure
beaucoup de révisions en ce jour.
Je me lève à midi de mon coucher
à 3 heures du matin. Voilà.
et chaque matin, mon lit
figure une tente arabe, grâce à
votre Souvenir.
Adieu, vous savez que je vous
adore de toutes les façons
toute tendresse et mille
baisers où vous voudrez
Gustave Flaubert

Gustave Flaubert
Lettre autographe signée

POURQUOI INVESTIR DANS LES LETTRES et PHOTOGRAPHIES ?

- Une passion
- Un investissement
- Une fiscalité avantageuse



Victor Hugo
Lettre autographe signée



UNE PASSION

“ None of my other investments give me the joy that autographs do, because they make me feel that I am holding a history in my hands ”

Malcolm Forbes, *Forbes Magazine*.



UNE PASSION : UN MARCHÉ MONDIAL ET ORGANISÉ

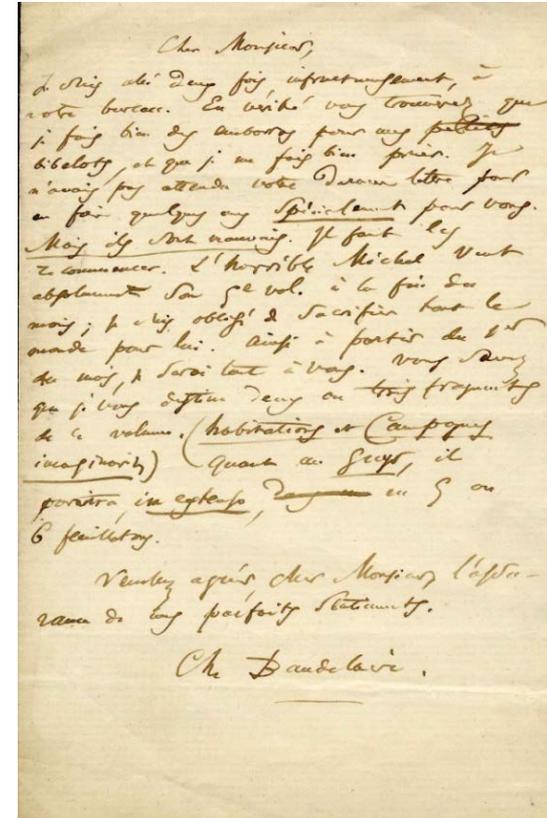
➤ Un marché international

- ❖ Ventes aux enchères
(Christie's, Sotheby's, Drouot...)
- ❖ Nombreux salons
(Paris, Londres, New York, Moscou,...)
permettant des échanges dynamiques

➤ 500 000 collectionneurs

➤ Des experts reconnus

(2 rôles : authentifier et estimer)



Charles Baudelaire
Lettre autographe signée

UN MARCHÉ “DE NICHE” : rareté des manuscrits, diminution des tirages de photos



Josef Sudek

Photographie « Nature morte à la pomme »

- **Dématérialisation** : évolution de notre civilisation sur des supports informatiques
- **Aujourd’hui**, les écrivains travaillent directement sur ordinateur
- **La lettre est remplacée** par le courriel et une nouvelle forme de communication, le SMS
- **Les photos sont numérisées** sur informatique

Objectif : la sauvegarde du patrimoine culturel écrit et photographique

DE NOMBREUX MUSÉES...

- Bibliothèque Nationale de France, *Paris*
- Scriptorial *d'Avranches*
- Cité des manuscrits *du Mont Saint-Michel*
- Musée des lettres et manuscrits, *Paris*
- Musée des arts décoratifs, *Paris*
- Musée français de la Photographie, *Bièvres*

... et de nombreuses expositions temporaires...



René Magritte
Dessin autographe

UN INVESTISSEMENT



➤ **Une valorisation régulière des œuvres** depuis plus de deux siècles

❖ **Ventes aux enchères** partout dans le monde

❖ Nombreux **salons** (Paris, Londres, New York) permettant des échanges dynamiques

➤ Une évolution (en tendance linéaire) du prix des œuvres depuis **20 ans entre 5 et 10%** en moyenne par an suivant les auteurs.

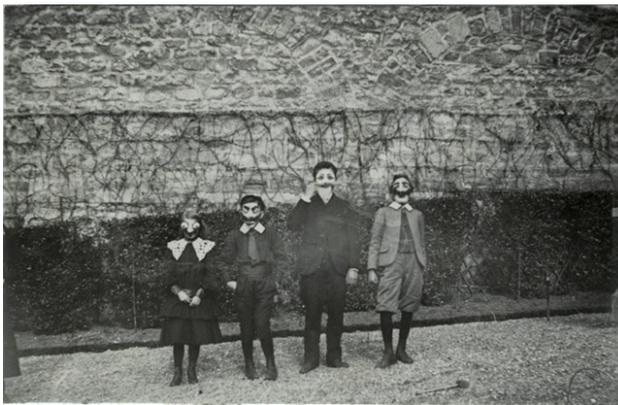
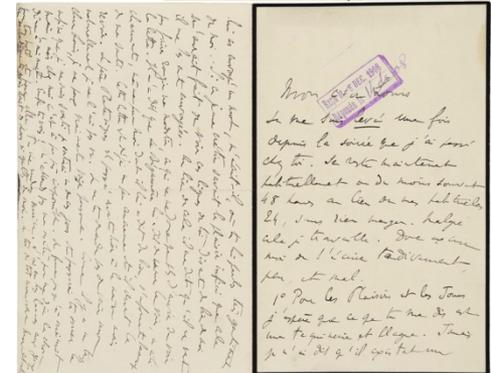
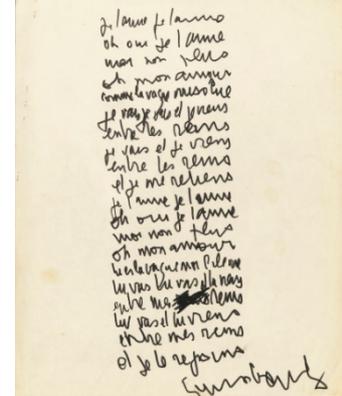


- Un marché non spéculatif -



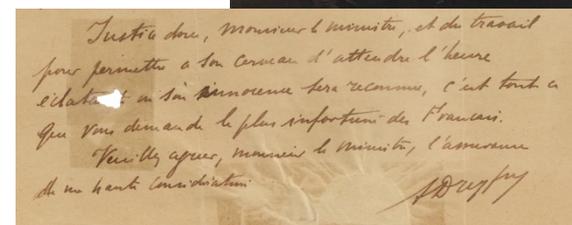
QUELQUES RECORDS EN 2012

- **252 750 €** : Manuscrit musical autographe de Ludwig van Beethoven - (Sotheby's, Paris)
- **75 150 €** : Manuscrit autographe signé de Serge Gainsbourg « Je t'aime moi non plus » - (Sotheby's, Paris)
- **22 500 €** : Lettre autographe signée de Marcel Proust (Delvaux, Paris)
- **30 000 €** : Jacques-Henri Lartigue, « Mardi gras avec Bouboutte... »- Tirage Argentique, 1903 - (Millon, Paris)



QUELQUES RECORDS EN 2013

- **200 000 €** : Lettre autographe signée et illustrée **d'Edouard Manet** (Sotheby's, New York)
- **62 000 €** : **Josef SUDEK**, « Assiette cassée », Tirage Argentique, 1924 (Christie's, New York)
- **457 500 €** : Lettre autographe signée **d'Alfred Dreyfus** (Sotheby's, Paris)
- **110 000 €** : **Frantisek Drtikol**, « Nu au cercle », Pigment print, 1928 (Sotheby's, New York)



UN INVESTISSEMENT : évolution du prix de L.A.S d'une sélection de personnages historiques *entre 1992 et 2012*

Auteur	Genre	1992	2012	Evolution annuelle
LOUIS XIV	LAS	9 500 €	35 000 €	7.03%
ROBESPIERRE	LAS	3 600 €	22 000 €	9.95%
NAPOLEON I^{er}	LAS	11 500 €	50 000 €	7.96%
HENRI IV	LAS	2 500 €	14 000 €	9.29%
MARIE ANTOINETTE	LAS	7 500 €	35 000 €	8.70%

LAS : Lettre Autographe Signée

UN INVESTISSEMENT : évolution du prix de L.A.S d'une sélection d'écrivains *entre 1992 et 2012*

Auteur	Genre	1992	2012	Evolution annuelle
ROUSSEAU	LAS	5 700 €	20 000 €	6.48%
HUGO	PAS	4 350 €	23 900 €	8.89%
RIMBAUD	PAS	38 500 €	275 000 €	10.33%
NERVAL	LAS	3 200 €	11 750 €	6.72%
VERLAINE	PAS	11 900 €	59 500 €	8.38%
PROUST	LAS	3 800 €	19 600 €	8.55%
APOLLINAIRE	PAS	3 250 €	16 500 €	8.46%
BAUDELAIRE	LAS	2 650 €	10 000 €	6.87%
VOLTAIRE	MAS	7 000 €	40 000 €	9.11%

LAS : Lettre Autographe Signée - **MAS** : Manuscrit Autographe Signé -

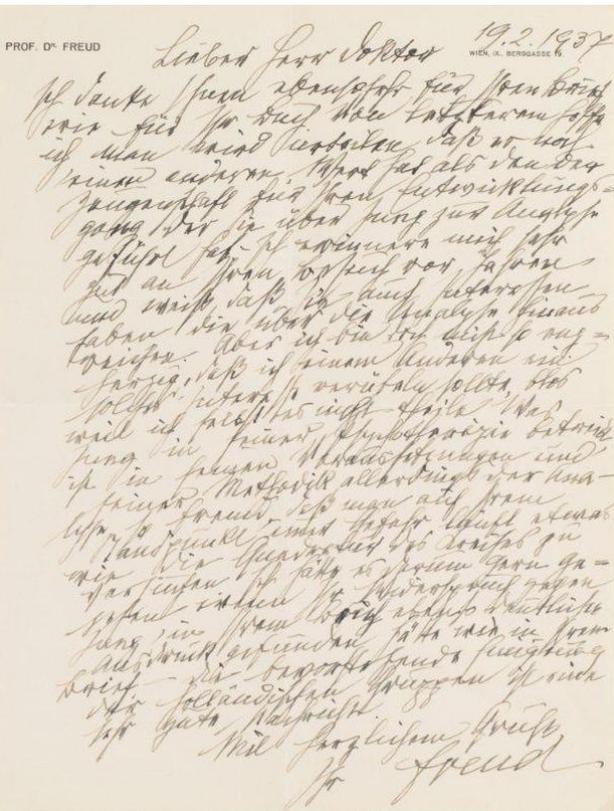
PAS : Poème Autographe Signé

UN INVESTISSEMENT : évolution du prix de L.A.S d'une sélection de peintres *entre 1992 et 2012*

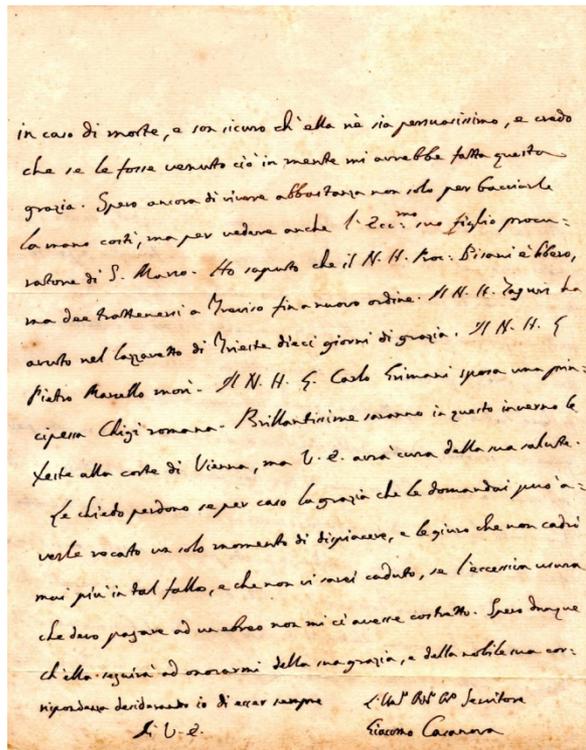
Auteur	Genre	1992	2012	Evolution annuelle
MATISSE	LAS	2 150 €	8 000 €	6.79%
COURBET	LAS	1 600 €	7 000 €	7.66%
DELACROIX	LAS	3 000 €	9 000 €	5.65%
GAUGUIN	LAS	6 500 €	32 000 €	8.30%
MAGRITTE	LAS	1 100 €	6 600 €	9.37%
MONET	LAS	4 300 €	19 000 €	7.71%
PICASSO	LAS	2 700 €	9 600 €	6.55%
RENOIR	MAS	5 900 €	26 000 €	7.70%
CEZANNE	LAS	5 300 €	21 500 €	7.25%

LAS : Lettre Autographe Signée - **MAS** : Manuscrit Autographe Signé

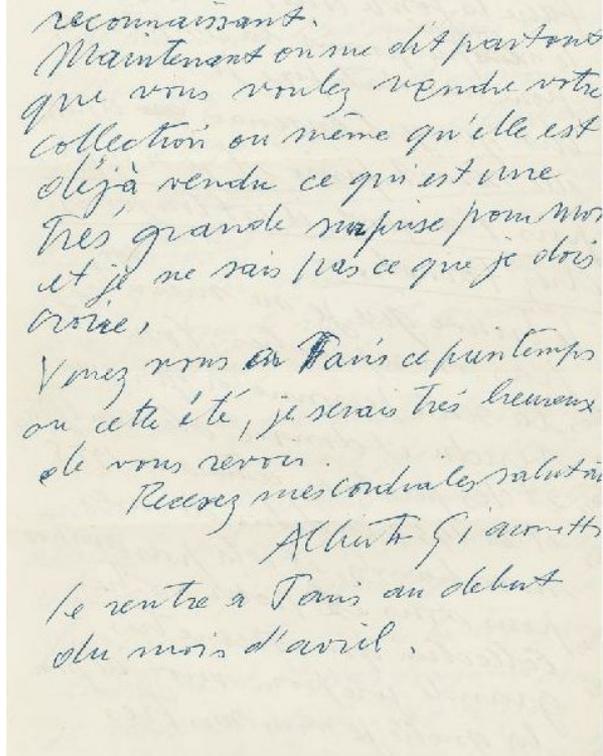
ILLUSTRATIONS



Sigmund Freud
 Lettre autographe signée



Giacomo Casanova
 Lettre autographe signée



Alberto Giacometti
 Lettre autographe signée



Giacomo Casanova
 Lettre autographe signée

UN INVESTISSEMENT : marché de la photographie moderne (Années 1920/1960)

- **Marché de la photographie : réel essor depuis 1997.**
C'est en 2002, avec des échanges plus sûrs et une clarification du marché, que ce marché a commencé à être véritablement porteur.
- **Certains segments de ce marché sont apparus plus rentables que d'autres.**
La rareté étant le premier critère à prendre en compte dans la valeur d'une pièce, rien d'étonnant que les tirages anciens aient été les plus prisés.
- **De très bons résultats obtenus depuis 2002 ont remis à l'honneur ces artistes modernes** trop longtemps et injustement écartés. En 2007, le marché de la photographie avait poursuivi son exceptionnelle croissance.
- **Si l'offre reste encore limitée**, c'est par ses performances en terme de valorisation que ce secteur brille.
- **Les records s'accumulent :**
confirmation du trend et du potentiel de croissance,
cf l'excellent mois de novembre 2012 (mois de la photographie, Paris)

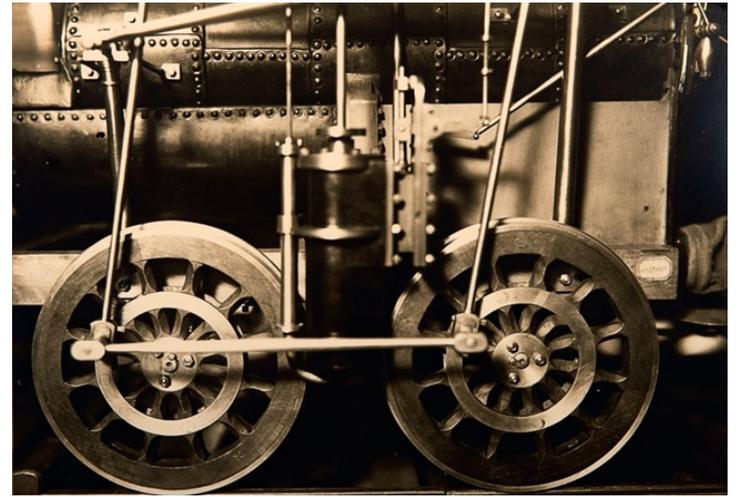
UN INVESTISSEMENT : évolution du prix d'une sélection de photographies modernes *entre 2002 et 2012*

Auteur	Genre	2002	2012	Evolution annuelle
DRTIKOL	Tirage argentique	5 600 €	18 000 €	12.39%
SUDEK	Pigment Print	45 500 €	170 000 €	14.09%
MAN RAY	Tirage argentique	16 800 €	37 000 €	8.22%
KERTESZ	Tirage argentique	6 900 €	28 500 €	15.24%
LARTIGUE	Tirage argentique	2 700 €	11 000 €	15.08%
RONIS	Tirage argentique	4 200 €	12 800 €	11.79%
CARTIER BRESSON	Tirage argentique	5 500 €	16 800 €	11.81%

ILLUSTRATIONS



Josef Sudek
Le Château de Melnik



Germaine Krull
Machine à vapeur

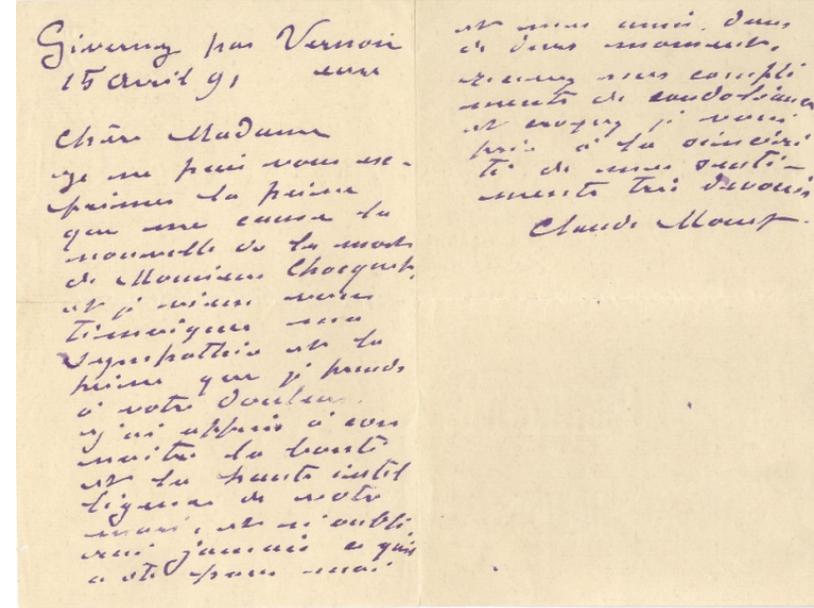


Man Ray
Autoportrait

L'EXPERTISE

➤ L'expertise en authentification

- Analyse du papier ou du support
- Analyse de l'écriture
- Analyse de l'encre
- Analyse de la date
- Analyse de la signature
- Conformité du texte



Claude MONET

Lettre autographe signée

L'EXPERTISE

➤ L'expertise en estimation

- Analyse de l'écrit et de son contexte historique, scientifique ou littéraire
- Éléments de comparaison par rapport à des documents identiques – célébrité du personnage, etc.
- Déterminer le degré de rareté et de la classification « Unique exemplaire »
- Analyse du rapport offre/demande sur le marché international

ŒUVRES D'ART : UNE FISCALITÉ AVANTAGEUSE



➤ **En matière d'ISF** (art 885- 1 du CGI) :

Nos manuscrits / photos **ne rentrent pas** dans l'assiette du calcul de l'ISF

- ❖ *Exemple : 100 K€ investis dans une collection ne seront pas comptabilisés dans l'assiette du calcul de l'ISF*

➤ **En matière de plus-values :**

- ❖ **Application, à la revente de l'œuvre, d'une taxe forfaitaire de 6,5%**

6 % taxe forfaitaire + 0.5% CRDS

ou

- ❖ **34.5 % (- 5 % d'abattement par année de détention, dès la 3^e année) -**

CSG-CRDS incluses

= Exonération de toute taxe après détention de l'œuvre pendant 22 ans

ŒUVRES D'ART : UNE FISCALITÉ AVANTAGEUSE

- **Possibilité de régler une succession avec des œuvres sous forme de dation**
 - ❖ **Le champ d'application de la dation a été étendu par la loi de finances rectificative n°82-540 du 28 juin 1982 qui accorde désormais le bénéfice des datations au paiement des droits de mutation ou de partage et au paiement de l'Impôt de Solidarité sur la Fortune.**
- Le régime est fixé par l'article 1716 bis du Code général des impôts.**



LE CONTRAT INDIVIDUEL : le principe



- **La société vend au souscripteur une collection de lettres, manuscrits, dessins ou photographies**
(choisie ou diversifiée)
- Elle est **constituée dans les 90 jours** après réception du contrat
- **Au minimum 3 pièces** la formeront

Détention en **Pleine Propriété**

LE CONTRAT INDIVIDUEL : le fonctionnement



- Le souscripteur a la possibilité de **laisser en garde sa collection** auprès de la société.

- **La contrat de garde a une durée d'un an** renouvelable par tacite reconduction.

- Pendant sa garde, le souscripteur bénéficiera des **animations culturelles organisées par la société, pour valoriser les collections**
 - ❖ Expositions
 - ❖ Tirage de produits dérivés
 - ❖ Articles dans des magazines

LE CONTRAT INDIVIDUEL : la sortie



- **La promesse de vente est accordée après un délai de 5 ans**
- **Le prix sera valorisé de 7.5% par an du montant initial de la collection**
 - Article V des conditions générales du contrat
- **Le souscripteur peut vendre sa collection par ses propres moyens.**

LE CONTRAT INDIVIDUEL : points complémentaires



- **En cas de décès du souscripteur**, les héritiers pourront récupérer la collection afin qu'elle soit confondue dans le patrimoine successoral
- La collection peut rentrer dans le **dispositif fiscal des 5 % meublants**
- **Assurances des œuvres :**
toutes les collections sont assurées
à leur prix de vente





- Principe et fonctionnement **identiques à celui du contrat individuel**
- Sortie similaire, mais avec **3 durées au choix du chef d'entreprise :**

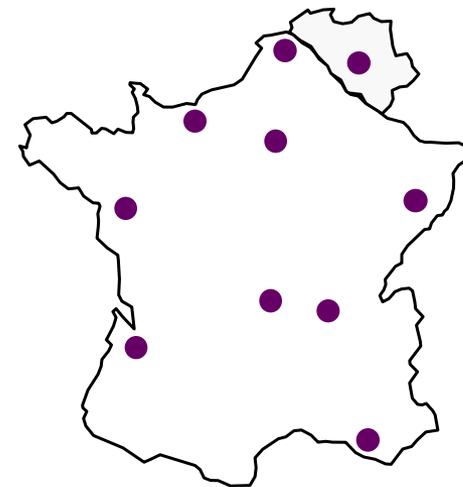
En effet le prix sera valorisé de :

- ❖ **4%** par an du montant initial de la collection après une durée de garde de **3 ans**
- ❖ **5,25%** par an du montant initial de la collection après une durée de garde de **5 ans**
- ❖ **6,5%** par an du montant initial de la collection après une durée de garde de **7 ans**

> *cf article V des conditions générales*

ARTECOSA : NOS IMPLANTATIONS

- **Siège** : 32 rue Drouot à Paris 9^e,
à deux pas de l'hôtel des ventes
- **Librairie *Signatures*** :
17 rue Jacob, Paris 6^e
- **Filiale en Belgique**



Zones géographiques couvertes
au 1^{er} juillet 2013

FRANCE : Alsace - Aquitaine - Auvergne - Champagne
Ardenne - Ile de France Limousin - Midi Pyrénées - Nord
Pas de Calais - Normandie - Picardie Provence Alpes Côte
d'Azur - Rhône Alpes.
DOM : la Réunion - Antilles
ETRANGER : Belgique -Luxembourg



ARTECOSA : ÉQUIPE DIRIGEANTE

- **Luc Mazet** : 54 ans, ancien directeur général d'une société d'investissement dans les œuvres d'arts, Il est titulaire de diplômes en Géologie et en Finances. Il a commencé sa carrière chez IBM, puis a mis en valeur ses compétences dans diverses sociétés financières.
- **Philippe Fontana** : 41 ans, diplômé en Droit et en Histoire de l'Art, a travaillé successivement dans une galerie d'art, chez un commissaire priseur de renommée internationale et enfin comme expert et directeur des achats dans une société liée au monde de l'Art.

VOTRE REPRÉSENTANT RÉGIONAL

ARTECOSA : LES GARANTIES

- Une **garantie bancaire**
- Une **responsabilité civile professionnelle** et une **garantie financière pour nos partenaires**
- Une **responsabilité civile professionnelle société**

CNA
CNA Insurance Company Limited, autorisée en France, 37 rue de Liège 75008 Paris

**ATTESTATION D'ASSURANCE
RESPONSABILITE CIVILE PROFESSIONNELLE**

La Compagnie soussignée CNA Insurance Company Limited -37, rue de Liège 75008 Paris atteste que le Souscripteur désigné ci-après est titulaire d'un contrat d'assurance Responsabilité Civile Professionnelle n°PMSB01, conformément aux dispositions de la loi n° 91093, du 29 juin 1991 et textes subséquents dans le cadre de la vente des produits ARTECOSA uniquement.

Souscripteur : ARTECOSA
Siège Social : 32, rue Croixot
75009 PARIS

Assurés :

- Le souscripteur
- Les Agents commerciaux
- Les courtiers d'assurances
- Les conseillers en gestion de patrimoine

Activités Garanties : Commercialisation de produits ARTECOSA

Période d'assurance : du 01/05/2011 au 30/04/2012
(ces deux dates incluses)

Montant de Garantie pour la période d'assurance : 300.000 € par sinistre et 600.000 € par période d'assurance

La présente attestation est délivrée pour la période ci-dessus mentionnée et n'implique qu'une présomption d'assurance.

La présente attestation est délivrée pour valoir ce que de droit, et ne saurait engager la Compagnie au-delà des clauses, limites, conditions, et exclusions du contrat auquel il convient de toujours se référer.

Fait à Paris le 12 juillet 2011

POUR LA COMPAGNIE,

CNA
CNA Insurance Company Limited
37 rue de Liège 75008 PARIS
Tel 01 55 15 15 15
Fax 01 55 24 24 22
N°SIC 599 042 332
www.cnaeurope.com

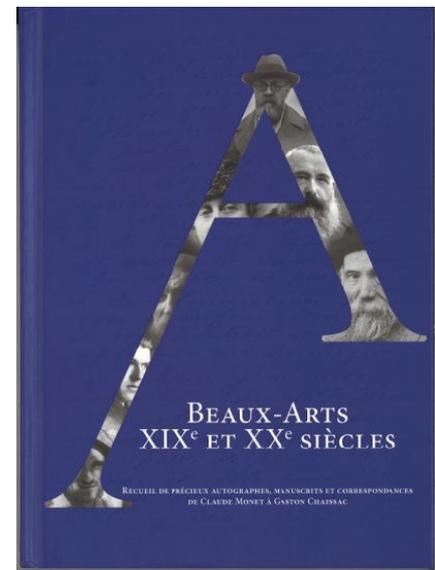
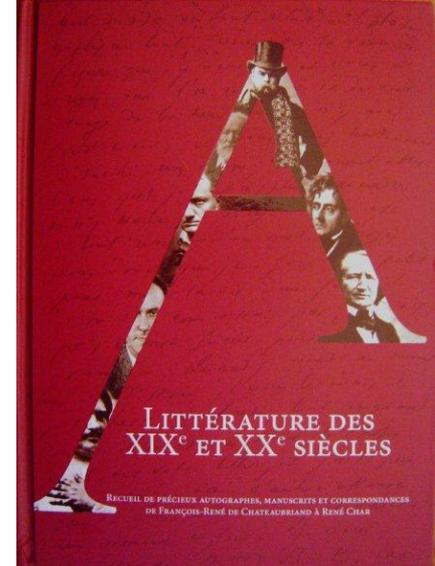
CNA Insurance Company Limited est une compagnie d'assurance soumise au droit anglais.
Incorporated in England and Wales under the Companies Act 2006. Registered Office: 1 The Quadrant, Leamington Spa, Warwickshire, CV32 9DF, England.
Registered in France under the name of CNA Insurance Company Limited, 37 rue de Liège, 75008 Paris, France.
Registered in the UK as a company limited by guarantee under the Companies Act 2006.

ARTECOSA : STRATÉGIE

- Poursuivre notre **présence** auprès **des Conseillers patrimoniaux indépendant**
- Devenir leur « **réfèrent ART** »
- En se rapprochant d'une société de ventes volontaires : FI-auction



- Fournir un service complet dans le monde de l'art



QUESTIONS ?

*Merci pour votre
attention.....*