

Date: 07.09.2012

# AGEFI magazine

Agéfi magazine  
1002 Lausanne  
021/ 331 41 41  
www.agefi.com

Genre de média: Médias imprimés  
Type de média: Magazines populaires  
Tirage: 15'000  
Parution: 6x/année



N° de thème: 220.119  
N° d'abonnement: 1076461  
Page: 44  
Surface: 82'215 mm<sup>2</sup>



«Le cri» (1895) par Edvard Munch. Une des quatre versions de cette œuvre de l'artiste norvégien. Celle-ci fut peinte en 1895 au pastel sur carton et a été vendue par Sotheby's le 2 mai 2012 pour 119,92 millions de dollars. Source: Sotheby's via Bloomberg.



# La diversification des investissements dans le secteur de l'art

Il n'existe pas de grille d'allocation d'actifs qui s'applique au marché de l'art. Celui-ci est plus comportemental que fondamental.

Fondatrice de SCT Fine Art. **SIXTINE CRUTCHFIELD**  
 Directeur de Reyl Private Office. **NICOLAS DUCHÊNE**



## COMMENT EXPLIQUER LE FORT ENGOUEMENT DES INVESTISSEURS POUR LE MARCHÉ DE L'ART.

**Nicolas Duchêne.** Dans un contexte économique fragilisé, incertain, avec des marchés financiers grippés, les investisseurs cherchent à se reporter sur des placements plus sûrs et des actifs plus tangibles comme l'art ou l'immobilier. En termes de diversification, l'art a cet avantage d'offrir une très faible corrélation par rapport aux actions ou aux obligations.

Par ailleurs, si les œuvres d'art ne proposent aucun rendement de type dividende,

**Christie's et Sotheby's ont enregistré de très bons résultats. Nous avons d'ailleurs assisté entre 2010 et 2011 à des ventes record.**

elles génèrent cependant beaucoup de valeur. L'indice Mei Moses All Art prend la mesure des tendances sur le marché de l'art. En 2011, le Mei Moses a gagné 10,2% alors que, sur la même période, le S&P 500 a stagné. Sur ces dix dernières années, le Mei Moses surperforme également les grands indices boursiers.

**Sixtine Crutchfield.** A l'inverse des marchés financiers, le marché de l'art n'a été que peu impacté par la crise des subprimes aux États-Unis ou la crise de la dette en zone euro. Les grandes maisons comme Christie's et Sotheby's ont enregistré de très bons résultats et nous avons d'ailleurs assisté entre 2010 et 2011 à des ventes record. Un Picasso, le «Nu au plateau de sculpteur», a été vendu 106,4 millions de dollars en 2010 chez Christie's. Et cette année, chez

Sotheby's, le «Cri de Munch» a été adjudgé pour 119,92 millions de dollars.

## COMMENT ABORDER AUJOURD'HUI CE MARCHÉ DE L'ART

**Nicolas Duchêne.** D'abord, le marché de l'art a beaucoup évolué ces dix dernières années au sens où il se tourne effectivement de plus en plus vers une clientèle d'investisseurs, avec de nouvelles approches commerciales.

Ces investisseurs s'inscrivent dans une logique plus rationnelle, moins émotionnelle. Ils cherchent autant sinon plus à générer des rendements qu'à satisfaire leur passion pour l'art.

**Sixtine Crutchfield.** Il faut accepter que ce marché ait changé. Les marchands de la nouvelle génération s'y sont adaptés. Ils ont su capter l'attention de nouveaux collectionneurs sur de nouvelles niches, comme les fonds de placement spécialisés, ou sur de nouveaux territoires, ainsi que le laisse apparaître la forte demande en provenance de Chine.

**Nicolas Duchêne.** Reyl Private Office travaille par exemple avec un galeriste genevois qui propose à nos clients une approche originale. Ils ont la possibilité de structurer intelligemment et confidentiellement l'acquisition d'œuvres d'art. Les œuvres sont ensuite laissées à la disposition de la galerie qui se charge de les valoriser et de les revendre dans le cadre d'une stratégie commerciale très aboutie, autour d'une collection ou d'un artiste.

**Sixtine Crutchfield.** Pour bien investir



Agéfi magazine  
1002 Lausanne  
021/ 331 41 41  
www.agefi.com

Genre de média: Médias imprimés  
Type de média: Magazines populaires  
Tirage: 15'000  
Parution: 6x/année

N° de thème: 220.119  
N° d'abonnement: 1076461  
Page: 44  
Surface: 82'215 mm<sup>2</sup>

sur le marché de l'art, il faut savoir anticiper et acheter avant que tout le monde ne se précipite, comme sur les marchés financiers. Il faut savoir être opportuniste, dans le bon sens du terme. Il suffit qu'un artiste meurt, qu'un peuple collectionne un artiste en particulier ou qu'un market-maker fasse monter la mayonnaise sur un artiste en particulier pour que les cotes explosent!

Mais à la différence des marchés financiers, le marché de l'art est nettement moins efficient. Il est plus comportemental que fondamental, pour ainsi dire. Avant de s'engager sur ce marché, il faut donc en connaître parfaitement les arcanes ou avoir l'intelligence de s'en remettre à un expert.

#### LES FONDS D'INVESTISSEMENT DANS L'ART.

**Nicolas Duchêne.** Ils offrent des perspectives intéressantes, mais ils représentent un segment de marché encore un peu trop marginal. L'an passé, on dénombrait au mieux une cinquantaine de fonds pour à peine un milliard de dollars d'encours avec les inconvénients que cela implique en termes de risques de liquidité, de cohérence des track records et de valorisation des actifs.

#### DIVERSIFIER DE MANIÈRE OPTIMALE

#### SES INVESTISSEMENTS DANS L'ART

**Sixtine Crutchfield.** Contrairement à la gestion de portefeuilles, il n'existe pas de grille d'allocation d'actifs qui s'applique au marché de l'art. On peut éventuellement comparer l'impressionnisme au Dow Jones ou l'art contemporain au Nasdaq, mais il est quasi impossible de penser allouer tel ou tel pourcentage au fauvisme, au pop-art

**Bien investir sur le marché de l'art requiert de savoir anticiper et acheter avant que tout le monde ne se précipite.**

ou à l'art océanien ! Il est préférable de personnaliser le choix de ses acquisitions. Pour maîtriser les risques, l'essentiel est de respecter des règles immuables. Avant d'acheter l'œuvre d'un artiste, il convient de s'assurer qu'il ait une cote, qu'il soit suivi par une galerie renommée, qu'il ait un historique, un catalogue et qu'il ait déjà été exposé sur des marchés clés. Pour ma part, je recommande toujours aux investisseurs intéressés par l'art de passer un an à fréquenter assidûment les grandes foires avant de passer à l'acte. Pour bien investir dans l'art, il vaut mieux beaucoup s'investir soi-même. ///