

# LA GRANDE MUTATION

**LE DYNAMISME DES ENCHÈRES DEMEURE. LA CORRECTION DE CERTAINES COTES QUI ONT EXPLODÉ APRÈS LA PANDÉMIE NE FAIT QUE RENFORCER L'ENGOUEMENT DES MONTRES DE COLLECTION RARES ET À COMPLICATIONS DONT L'INTÉRÊT DÉPASSE LARGEMENT LE SIMPLE « EFFET MODE ». LES ENCHÈRES HORLOGÈRES SONT DÉSORMAIS EN TRAIN DE MUTER VERS « L'HYPER LUXE ».**



Par Geoffrey Ader  
Expert en horlogerie

**E**n écrivant cet article, je repense aux conversations que nous avons eues entre experts en juillet dernier, dont le sujet principal était bien évidemment celui du retournement du marché, qui selon moi est une nouvelle donne des enchères horlogères. C'est pour cela que je tiens à remercier *Montres magazine* de me donner ici l'occasion d'expliquer mon point de vue en tant qu'expert indépendant sur les deux années post-Covid, une période faste pour nous les acteurs du marché mais aussi mitifiante pour l'envolée de ses cotes. Il est vrai que la montre est devenue une valeur spéculative ces deux dernières années, mais son univers est bien plus complexe qu'un simple « effet de bulle », c'est aussi la « valeur refuge » par excellence face aux incertitudes actuelles des marchés financiers.

## ENTRE 3 ET 4 FOIS LA VALEUR NEUVE

En l'espace de deux ans, le best-seller Patek Philippe modèle Nautilus réf. 5711, dans sa version en acier standard, aura presque quadruplé sa valeur, mais ne nous y trompons pas, elle vaut toujours aujourd'hui le triple de son prix neuf de l'époque. À titre d'exemple, lors de la première vente aux enchères « live » suite au premier confinement, à l'occasion de la dispersion de la Bull Collection chez Artcurial, le 19 juillet 2020 à Monaco, la version acier avait été adjugée 57 200 €. En l'espace d'un an et demi, la cote a explosé pour atteindre des sommets lors de la vente de Phillips en décembre 2021 puis dans la foulée se confirme le 17 janvier 2022 chez Artcurial à Monaco avec un résultat à 208 000 €, comme le démontre notre graphique. Les récents résultats obtenus lors de la vente de Sotheby's « online » du 30 septembre dernier à Paris ont démontré que la cote est retombée avec une adjudication à 133 400 € et quatre enchérisseurs, comme mentionné sur la plateforme. Si l'on observe le marché ces derniers mois, il est évident que nous assistons à une nouvelle donne avec des corrections de prix qui sont confirmées sur les modèles ultra spéculatifs, mais ce qui ne veut pas dire que le marché des montres reste atone pour les mois à venir. Bien au contraire, souvent montres varient et bien fol est qui s'y fie. Si nous assistons à une correction sur les montres sportives de luxe, il semble que tous les indicateurs soient au vert cet automne pour

les montres rares ou à complications signées des grandes marques. Depuis plusieurs années, en tant qu'expert indépendant, je me suis efforcé de suivre la majeure partie des ventes aux enchères « live » ou « online », afin de pouvoir extraire ensuite les informations qui semblent importantes pour dégager des tendances pour les collectionneurs. Depuis la fondation du site internet Ader Watches, notre cabinet d'expertise et de conseil pour les ventes aux enchères en France et à Monaco, tous ces graphiques m'ont aidé à le faire pour conseiller les collectionneurs. Les ventes des trois principales maisons que sont Phillips, Christie's et Sotheby's sont le reflet d'une demande croissante pour les montres de collection. Il en va de même sur le marché local monégasque avec Artcurial, la première maison d'enchères française. Les récents résultats obtenus en septembre par les ventes aux enchères horlogères à Paris – Sotheby's pour les montres de collection vendues « online » et Aguttes pour l'horlogerie traditionnelle –, témoignent d'un intérêt toujours très actif pour ce marché. Sotheby's réalise l'exploit de vendre une montre-bracelet Cartier, le modèle « Cheich », juste au-delà d'un million d'euros, tandis que la maison Aguttes adjuge 95% de ses lots au double de ses estimations lors de la dispersion d'une vente de la collection « Une histoire du temps ». Ainsi, le dynamisme dans les enchères demeure mais il faut tenir compte également d'un certain ajustement des prix, ce qui pousse à une analyse du marché plus approfondie de la part de ses acteurs, afin de trouver un nouvel équilibre.

Ces graphiques nous permettent aussi d'analyser les tendances de fond sur le marché, bien au-delà des simples records qui souvent annoncent le prochain. Il n'y aura jamais de fin à la poursuite des records car c'est le principe même des enchères : toujours plus haut... À titre d'exemple, le classement sur le podium *Only Watch* est en parfaite adéquation avec la demande sur le marché des montres de collection. Si l'on enlève Rolex qui n'y participe pas, le classement est respecté avec Patek Philippe, suivi par F.P. Journe et Audemars Piguet. La vente *Only Watch* édition 2021 est un baromètre intéressant puisqu'il met en avant des résultats qui reflètent aujourd'hui la demande croissante pour des pièces à complications et pas nécessairement des montres-bracelets mais aussi des garde-temps uniques. Patek Philippe, F.P. Journe et Audemars Piguet ont



Vente Sotheby's : « Cheich » de Cartier, montre-bracelet mécanique unique en or jaune (vers 1983).

en effet affolé les compteurs des enchères depuis l'été 2020, ce qui témoigne du dynamisme croissant des marques indépendantes, qui sont de plus en plus demandées par les collectionneurs à travers le monde.

Mais la correction récente des « modèles sport » Royal Oak et Nautilus ne doit pas nous faire oublier ce qui fait l'essence de ces marques horlogères, à savoir les grandes complications qui font depuis l'origine l'objet d'une fascination de la part des collectionneurs. La complication est en effet la valeur sûre du monde d'aujourd'hui. Les références mythiques de Patek Philippe constituent le cœur du marché de l'horlogerie et nous devons garder présente à l'esprit cette donnée qui doit constituer désormais l'essentiel des enchères. Le phénomène Nautilus en 2021 et Royal Oak en 2022 sont symptomatiques également du succès des montres, devenues en l'espace de deux ans une « valeur refuge » face à l'incertitude de la valeur des monnaies corrélée à la dette grandissante des états post-Covid. Si le succès des enchères horlogères est exponentiel avec Patek Philippe ou Rolex, cette pandémie a transformé la perception que l'on se fait de ces « icônes horlogères » du type Nautilus que je définirais désormais comme des trophées qui engendrent une « hyper spéculation ». En février

2021, Thierry Stern annonçait la fin de la Nautilus réf. 5711, aussitôt une bulle spéculative s'est emparée de cette montre qui affole les compteurs des maisons de ventes, avec l'adjudication record de la « Nautilus Tiffany » en décembre 2021 chez Phillips à plus de 5 millions de dollars. Entre 2020 et 2022, au-delà des prix qui se sont envolés pour certains modèles bien au-delà du raisonnable, il faut aussi retenir les changements structurels qui ont largement modifié les comportements des acheteurs et vendeurs aux enchères. Le succès de l'« online » n'a fait que renforcer la sélectivité des ventes « live ». Tous nos graphiques le prouvent puisque la tendance se dirige vers de moins en moins de montres aux enchères pour une session « live », afin de concentrer les acheteurs les plus importants. Si certaines cotes sont à la baisse, il n'en demeure pas moins qu'il n'est toujours pas possible de s'acheter une simple Rolex dans une boutique de revendeur officiel, alors restons réalistes et soyons confiants que les montres à complications seront les stars du marché de demain. Nous sommes aujourd'hui dans le cadre des enchères en train de rentrer dans la phase de « l'hyper luxe », le prix moyen par montre ne cessant d'augmenter depuis 2020. Christie's et Phillips ont un prix moyen par montre au-delà de 100 000 € par session « live ». Il est donc évident que ce n'est pas le nombre de lots dans une vente qui compte mais plutôt la sélection des experts qui est devenue le baromètre du succès des enchères.

## MONACO EN OUTSIDER

Le programme pour la saison à venir s'annonce très riche à Hong Kong, Genève et New York, mais il ne faut pas oublier le dynamisme grandissant des places comme Monaco qui est à n'en pas douter devenu « l'outsider » incontournable. L'annonce de la vente par Christie's le 6 novembre 2022, « *Legendary and Unique Watches – The Collection of a Lifetime* » sera à n'en pas douter l'événement de ces prochains mois, avec une sélection de montres rares « one-off » signées des plus grandes marques horlogères, la plupart autour du sport automobile. Ne nous trompons pas dans nos analyses, seule la montre rare éveille l'appétit des grands collectionneurs, il est donc utile de se dire que les prix ne sont jamais que la conséquence d'un marché et des acteurs qui l'animent tout au long de l'année. Si le monde des enchères horlogères a subi une hausse spectaculaire ces deux dernières années, la correction des prix est un juste retour des choses face à la spéculation post-Covid. Le marché va bien au contraire se renforcer sur les montres rares et à complications.

Aussi, je profite de cette occasion pour dire une fois encore que seule la passion de l'objet fait toute la différence. On n'achète pas un prix mais une montre que l'on aime, et compte tenu de la tendance « hyper luxe » qui se dessine, de nouvelles enchères records sont à prévoir. Au vu des montres de qualité qui sont de plus en plus rares, il est de notre devoir de rester confiant malgré la correction actuelle du marché. C'est le signe annonciateur d'un marché émergent dans lequel les maîtres mots demeurent : qualité, rareté et provenance.

GEOFFROY ADER



VENTE AGUTTES  
Montre de poche Breguet (1902)



VENTE CHRISTIE'S  
Girard-Perregaux Tourbillon, montre vintage personnalisée



VENTE CHRISTIE'S  
Richard Mille RM27-02 Limited Edition Rafael Nadal (prototype)



VENTE ARTCURIAL  
Patek Philippe Nautilus réf. 5711

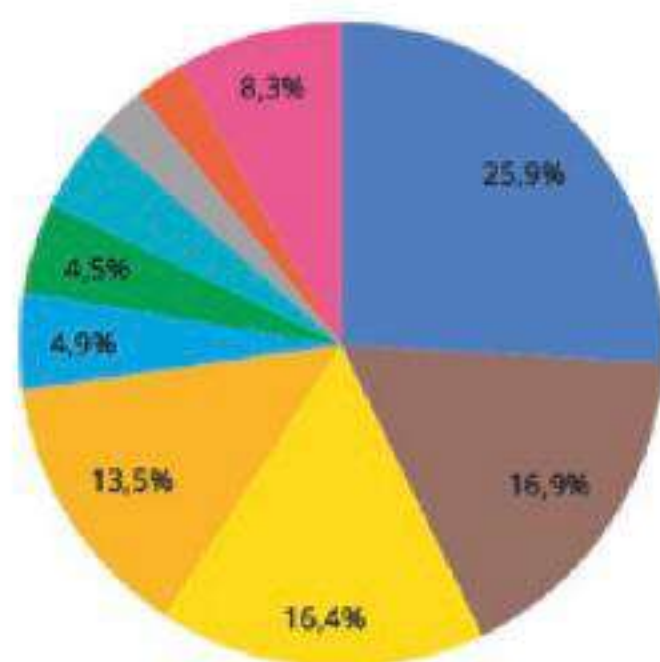


VENTE ONLY WATCH  
F.P. Journe x Genta x Francis Ford Coppola (2021)

PHILLIPS  
Genève - 5/7 novembre 2021  
« The Geneva Watch Auction : XIV »

Total de la vente (frais compris)  
**74 740 762 USD**

### Répartition par marques



- PATEK PHILIPPE
- PHILIPPE DUFOUR
- F.P. JOURNE
- ROLEX
- OMEGA
- RICHARD MILLE
- AUDEMARS PIGUET
- VACHERON CONSTANTIN
- A. LANGE & SÖHNE
- autres

#### Meilleur résultat



**Lot 14** : Philippe Dufour, Grande & Petite Sonnerie.  
**Vendue : 5 203 479 USD.**

#### Meilleure performance



**Lot 53** : Omega, réf. 2915-1.  
**3 794 % vs. estimation basse.**



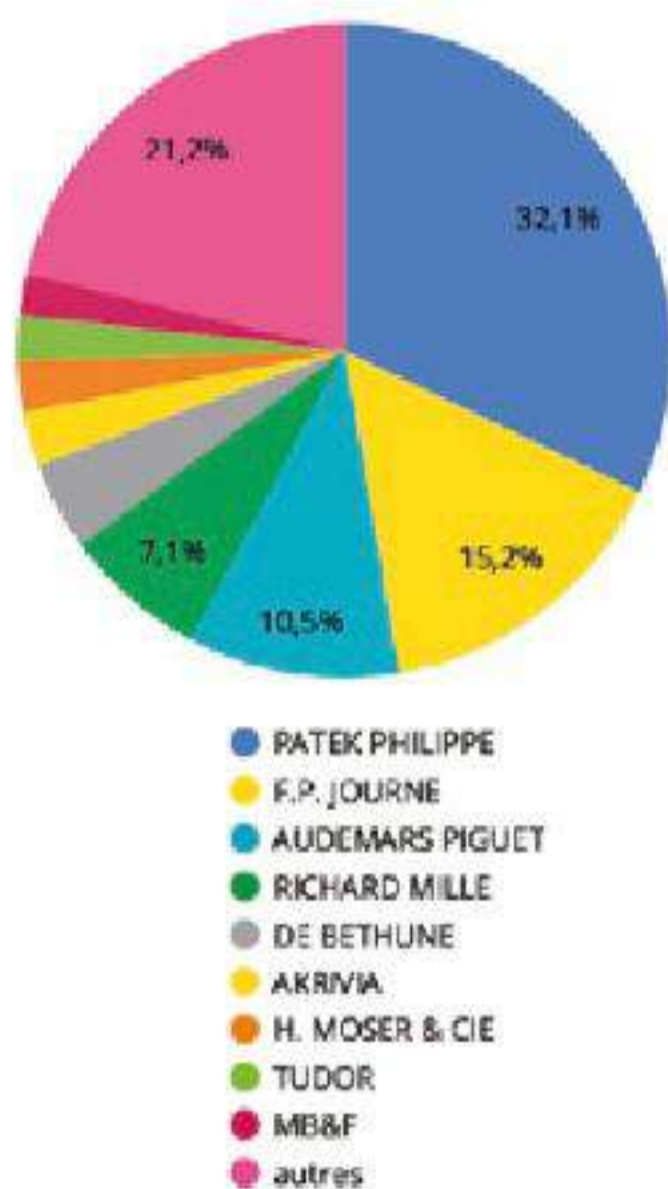
MARQUES	RÉF.	LOT	RÉSULTATS USD
PHILIPPE DUFOUR	N/C	14	5 203 479
F.P.JOURNE	N/C	140	4 275 421
PHILIPPE DUFOUR	N/C	190	4 010 262
PATEK PHILIPPE	2499	63	3 877 682
F.P.JOURNE	N/C	138	3 877 682
OMEGA	2915-01-01	53	3 413 653
PATEK PHILIPPE	2497	122	3 082 204
PHILIPPE DUFOUR	N/C	145	2 551 885
RICHARD MILLE	RM27-04	12	1 822 697
PATEK PHILIPPE	2499	247	1 623 827
ROLEX	6062	178	1 491 248
ROLEX	N/C	248	1 159 798
F.P.JOURNE	N/C	141	1 053 735
F.P.JOURNE	N/C	142	1 027 219
ROLEX	18058	114	868 123

# 2021

CHRISTIE'S  
Genève - 6 novembre 2021  
« Only Watch »

Total de la vente (frais compris)  
**32 421 763 USD**

Répartition par marques



Meilleur résultat



**Lot 41** : Patek Philippe, The Complicated Desk Clock.  
**Vendue : 10 409 150 USD.**

Meilleure performance



**Lot 50** : Tudor Black Bay GMT One.  
**16 150% vs. estimation basse.**



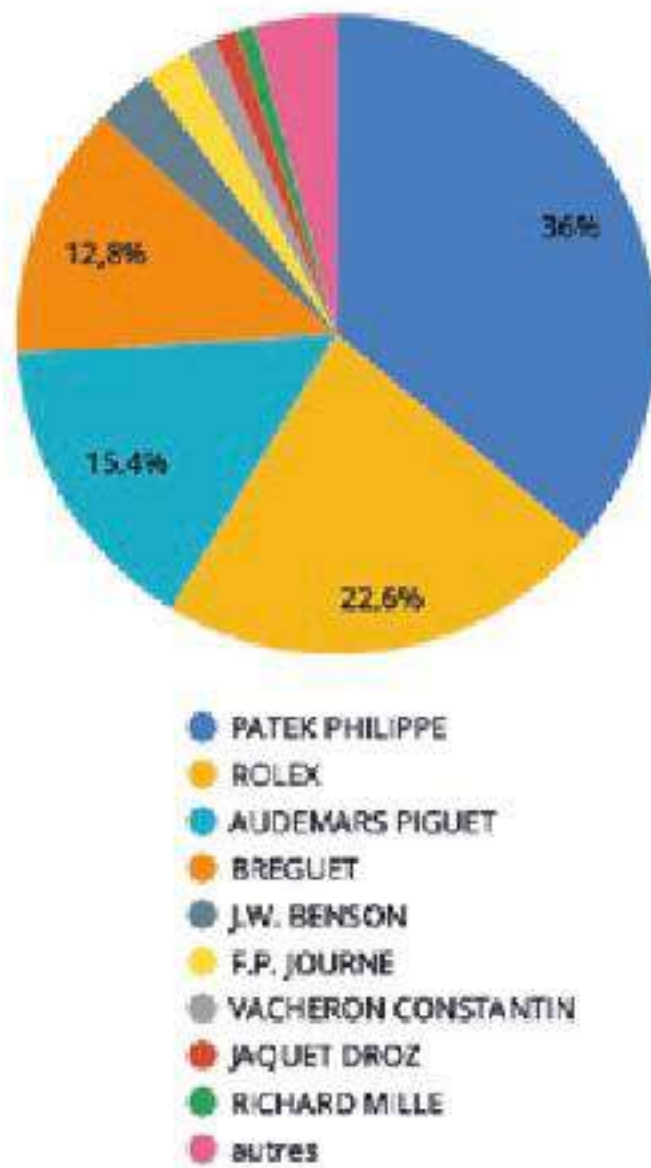
MARQUES	RÉF.	LOT	RÉSULTATS USD
PATEK PHILIPPE	27001M-001	41	10 409 150
F.P.JOURNE	N/C	22	4 930 650
AUDEMARS PIGUET	15202XT.GG.1240...	6	3 396 670
RICHARD MILLE	RM 67-02	45	2 300 970
DE BETHUNE	N/C	21	1 424 410
AKRIVIA	N/C	1	876 560
H. MOSER & CIE	6810-1200	26	821 775
TUDOR	7983/001U	50	712 205
MB&F	N/C	38	679 334
ZENITH X FELIPE PANTONE	04.9001.9020_49R	53	525 936
ULYSSE NARDIN	9023-900LE-5A-OW	51	416 366
KRAYON	N/C	32	350 624
HUBLOT	419.JX.0120.RT.OW	28	350 624
TAG HEUER	CBL2191.FC6507	48	317 753
KONSTANTIN CHAYKIN	N/C	836	7 527

# 2021

CHRISTIE'S  
Genève - 8 novembre 2021  
« Rare Watches »

Total de la vente (frais compris)  
**24 700 913 USD**

Répartition par marques

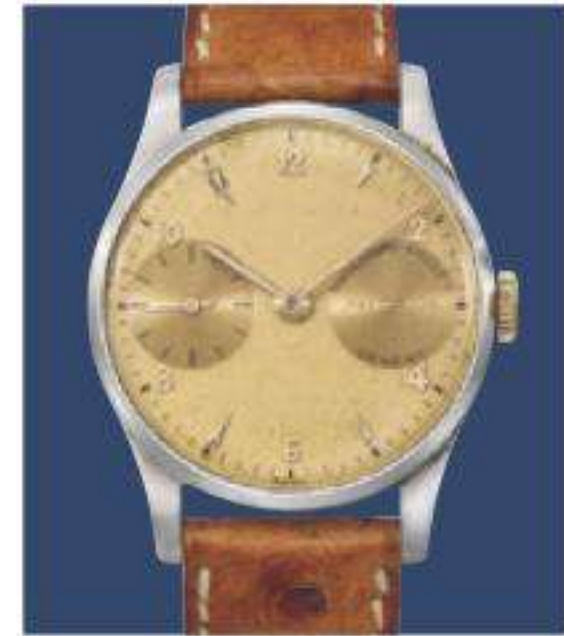


Meilleur résultat



**Lot 88** : Patek Philippe, Two Crown World-Time Wristwatch (or 18K).  
**Vendue : 2 925 519 USD.**

Meilleure performance



**Lot 102** : Audemars Piguet, Wristwatch with Observatory Style Dial.  
**785% vs. estimation basse.**

AVEC DEUX PIÈCES COMPLIQUÉES ET TRÈS RARES, EN MEILLEUR RÉSULTAT ET MEILLEURE PERFORMANCE, LA VENTE GENEVOISE PRÉFIGURE LE RETOUR EN GRÂCE DES VÉRITABLES PIÈCES DE COLLECTION.

MARQUES	RÉF.	LOT	RÉSULTATS USD
PATEK PHILIPPE	2523	88	2 925 519
ROLEX	N/C	33	2 070 873
BREGUET	N/C	58	1 347 711
BREGUET	N/C	57	1 321 414
PATEK PHILIPPE	5004A	84	821 775
PATEK PHILIPPE	3448G	87	753 294
J.W. BENSON	N/C	51	739 597
AUDEMARS PIGUET	25990BC	117	547 850
PATEK PHILIPPE	5070J-012	81	547 850
PATEK PHILIPPE	5711/1P-001	80	520 457
F.P. JOURNE	N/C	41B	506 761
AUDEMARS PIGUET	25829PT	116	479 369
AUDEMARS PIGUET	N/C	111	465 672
PATEK PHILIPPE	1518	89	438 280
PATEK PHILIPPE	5013	85	383 495