





Index:

The Art Market: Back in gear, Financial Times, 11/09/10

Luxembourg likes Art as an Investment, Art Market Monitor, 13/09/10

Quand bénéfice rime avec le plaisir, Le Jeudi, 23/09/10

Rendite mit van Gogh und Rembrandt, Luxemburger Wort, 24/09/10

La qualité n'est pas vraiment importante, woxx, 24/09/19

Un investissement, Lëtzebuerger Land, 24/09/10

Michel-Ange et les riches, Journal, 25/26/09/10

www.lff.lu

Follow-up

ART AS AN INVESTMENT

MUDAM, 22 September 2010

The Art Market: Back in gear

By Georgina Adam

Published: September 11 2010 01:28 | Last updated: September 11 2010 01:28

[Print](#)

Gao Shiqiang, 'Red' (video still, 2008)

The art world is definitely back in gear after the summer with a slew of events across the globe. In Shanghai, the fourth edition of ShContemporary continues until Sunday. This fair has changed considerably since its original ambitions to bring powerful western dealers to China: it now overwhelmingly features galleries from the Asia-Pacific region, from Seoul to Sydney. In Paris, the annual gallery trawl *Parcours des Mondes*, now in its ninth year, brings together 68 dealers in tribal art. African, Oceanic, Pre-Colombian and Asian works of art are on offer, with price tags that range from under €1,000 to six-figure sums. From Wednesday, the Grand Palais in Paris hosts its equally grand antiques-and-art event, the *Biennale des Antiquaires*, with everything from antiquities or tip-top 18th-century French furniture to modern art. In New York, Asian Art Week features auctions – including a single-owner collection of archaic bronzes at Christie's on Thursday – and dealer shows, with Chinese, Japanese, Indian and Himalayan art. Erik Thomsen is showing a pair of enormous screens, "Vying Peacocks" from the Taisho period (early 20th century). And in an interesting initiative, Christie's is co-operating with the Chinese Ministry of Culture to present work by contemporary Chinese artists at the Rockefeller Center. The firm, it will be remembered, was in bad odour with the Chinese authorities after the aborted sale of two bronze heads from the Zodiac fountain, looted from the Summer Palace in 1840. The heads were bought at the Yves Saint Laurent sale last year by a Chinese buyer who, as a patriotic gesture, never paid for them. This month's show looks like an attempt to build bridges after that debacle. Asia Week in the galleries starts this week and continues until the end of the month.

The latest financial centre to sit up and take notice of art as an investment is the Grand Duchy of Luxembourg. On September 22, the semi-governmental agency, Luxembourg for Finance, is holding its first conference on the subject. Organiser Elisabeth Kugel admits she was startled by the positive response: "We sent invitations to asset managers and bankers, plus some artists and gallery owners, and we already have 180 people signed up, coming from Luxembourg but also from Belgium, France and the UK. We didn't expect nearly as many."

The conference is being held in the state's modern art museum and the main speaker is Michael Moses, co-founder of the Mei Moses art index and of Beautiful Asset Advisors. "We are always searching for new niches and, following the financial crisis, we think this is a good time to promote 'emotional assets' such as art," says Kugel. "If the response is positive, we might decide to establish art as an investment for the financial centre, like microfinance or Islamic finance."

The contentious subject of artists, resale rights, the levy on the resale of work by living artists seems to be one element in the recent split between Bonhams, the London auction house, and Adam's, Dublin's long-established auction house. The two firms have ended their 12-year association and Bonhams will inaugurate its own Irish art sale in London in February. James O'Halloran, Adam's managing director, says: "One of the problems in the market is the levy. Auction houses charge the buyers in Britain, but we in the Republic of Ireland have to charge the vendor. With the financial crisis, some art is being resold for less now than its purchase price, and the vendors feel it is hard to have to pay the levy when they're making a loss, particularly if they had already paid it as buyer, when they bought in the UK."

Irish art is a small market that saw a boom in the early years of this century but has since weakened considerably. Hopes that Irish-Americans would buy into the field never materialised. But O'Halloran says Adam's has managed to weather the financial crisis in Ireland and the drop in prices, and has opened an office and gallery in the Northern Irish capital Belfast. "The market is consolidating here in Dublin," he says. While sale volumes "went off a cliff" in 2008, "we had already persuaded our vendors that they couldn't expect boom prices and we have been able to produce consistent sell-through rates of around 80 per cent," he says.

A second Giacometti faking case has opened in Stuttgart, Germany, following on from a related case heard earlier this year, which resulted in guilty verdicts for three men accused of forging Giacometti bronzes (a judicial review is pending). In this new case, four men and a woman are accused of counterfeiting some 1,150 bronzes and plasters by the artist, which the police found in a "secret" warehouse in Mainz. According to the prosecution, the defendants attempted to sell 300 bronzes and 100 plasters, valued at €50m, through a New York gallery in 2008 and 2009. The prosecution says fakes worth around €9m were sold by the accused to buyers in Germany and elsewhere, and that they also tried to sell 17 works, worth €1.3m, to an undercover police investigator.

Press reports have named one of the accused as Lothar Wilfried Senke, who allegedly claimed that he knew Diego Giacometti, Alberto's brother, and had access to a series of works that had been hidden for years.



A contested 'Giacometti' entitled 'Homme qui chavire'

The expert witness in the first trial was Mary Lisa Palmer, director of the Giacometti Association (there is also a rival Giacometti Foundation, but that's another story). She says: "The way to rid the market of fakes is through education, but in the meantime the best thing to do is contact our association, which is also attentive to 'provenance'."

Georgina Adam is editor-at-large of The Art Newspaper

Copyright The Financial Times Limited 2010. Print a single copy of this article for personal use. [Contact us](#) if you wish to print more to distribute to others.

[Art Market Monitor](#)

- [Home](#)
- [Premium Content](#)
- [Jobs Listing](#)
- [About Us](#)
- [Contact](#)
- [PostsComments](#)

SUBSCRIBE NOW!

You are here: [Home](#) / [Art Funds](#) / Luxembourg Likes Art as an Investment

Luxembourg Likes Art as an Investment

September 13, 2010 By [Marion Maneker](#) [1 Comment](#)

[Georgina Adam](#) says Luxembourg has gotten interested in art:

The latest financial centre to sit up and take notice of art as an investment is the Grand Duchy of Luxembourg. On September 22, the semi-governmental agency, Luxembourg for Finance, is holding its first conference on the subject. Organiser Elisabeth Kugel admits she was startled by the positive response: “We sent invitations to asset managers and bankers, plus some artists and gallery owners, and we already have 180 people signed up, coming from Luxembourg but also from Belgium, France and the UK. We didn’t expect nearly as many.”

The conference is being held in the state’s modern art museum and the main speaker is Michael Moses, co-founder of the Mei Moses art index and of Beautiful Asset Advisors. “We are always searching for new niches and, following the financial crisis, we think this is a good time to promote ‘emotional assets’ such as art,” says Kugel. “If the response is positive, we might decide to establish art as an investment for the financial centre, like microfinance or Islamic finance.”

[The Art Market: Back in Gear](#) (Financial Times)

Also of Interest:

- [How to Make Your Art an Investment](#)
Once again, the Business Standard’s excellent Kishore Singh gives art buying and investing advice to Indian collectors. But his wise...
- [Contemporary Leads Mei Moses Q1](#)
The Mei Moses Index released it’s quarterly report last week. The index showed an overall decline of 5% for the...
- [Art as Investment](#)
Asher Edelman is an art dealer with experience in the financial markets. He recently gave this talk at Art Basel...
- [Is Art an Investment?](#)

Quand bénéfice rime avec plaisir

L'investissement est souvent un art.
L'inverse est-il vrai?



Pour Michael Moses, l'art a sa place dans tout bon portefeuille

Patiemment, la Place cherche à se positionner sur la niche des placements dits passionnels.

MARC FASSONE

La financiarisation du marché de l'art. Un thème récent mais qui a pris de l'ampleur ces trois dernières années, grâce notamment au développement de la connaissance et de la transparence des marchés de l'art, via notamment la publication d'indices. Face à la montée en puissance de l'art dans le monde financier, la Place cherche à se positionner sur ce marché de niche. Comme en témoigne le cycle d'événements organisés ces derniers mois autour des «emotional assets», des «passion investments» ou des «collectible assets». Si Londres et New York restent les deux plus grandes places du marché de l'art, elles sont fortement bousculées par les places asiatiques. Et aussi par le Luxembourg, qui possède, via les SIF (fonds d'investissements spécialisés), un véhicule propice à de tels fonds. Mais l'investissement pose encore beaucoup de questions. Pour y répondre, Luxembourg For Finance a invité le professeur Michael Moses. Cet enseignant à la retraite de la Stern School of Business de

l'Université de New York a mis sur pied un ensemble d'indices rendant compte de l'évolution du marché de l'art depuis 1875, le Mei Moses Family of Fine Art Indices. Michael Moses est également le cofondateur de Beautiful Asset Advisors, une firme de conseil spécialisée sur le marché de l'art. Pour lui, l'art est une classe d'actifs à part entière qui combine trois caractéristiques: «le plaisir esthétique, le plaisir de la collection et une valeur marchande qui combine le gain d'une potentielle hausse de la dite valeur commerciale à long terme, une protection contre l'inflation et une faible corrélation avec toutes les autres classes d'actifs traditionnelles». Et comme toutes les classes d'actifs, l'investisseur a besoin d'en connaître les rendements potentiels.

MANET, MONET, MONEY...

«En me basant sur les recherches menées pour établir le Mei Moses Family of Fine Art Indices, sur une longue période» - et Michael Moses insiste sur la nécessité de se baser sur une longue période de temps -, «le rendement est similaire à celui du S&P 500 avec une volatilité semblable.» La très faible corrélation avec les autres classes d'actifs fait de l'art un très bon outil de diversification de portefeuilles. Conséquence logique, l'illiqui-

dité du marché - que Michael Moses reconnaît mais nuance en affirmant qu'il faut en moyenne trois à quatre mois pour en sortir - n'est pas un obstacle. «Si vous faites de la diversification, tous vos actifs n'ont pas besoin de présenter le même degré de liquidité. Seule la partie de vos avoirs dont vous estimez avoir besoin sans délai au cas où devra être disponible rapidement.» La valorisation peut également être perçue comme, sinon un problème, du moins un défi. Car quelle est la vraie valeur d'une œuvre d'art? La réponse différera selon que l'on s'adresse à un collectionneur ou à un investisseur. Dans ce dernier cas, Michael Moses affirme que, sur le long terme, les valeurs augmentent. Bémol cependant: si, lors de courtes récessions, le marché de l'art n'est pas affecté, dans le cas de crises plus graves, comme en 2008, le marché en subit le contrecoup. «En 2009, tous nos indices ont chuté de 30%.» Pour être certain de faire une bonne opération financière, Michael Moses recommande de faire attention au prix d'acquisition. «Même si, sur ce marché particulier, un fort prix d'achat n'impacte pas forcément le rendement.» De même, la qualité de l'œuvre n'est pas synonyme de multiplication des gains. De là à dire qu'il y a encore de la place pour l'émotion pure...

BILLET



MARC FASSONE

Et une étude de plus! Une! Celle-ci, baptisée Global Financial Centres Index (GFCI) et due au Z/Yen Group, se penche sur l'attractivité des places financières mesurée à l'aune des commentaires des opérateurs y opérant. Et son verdict est comminatoire: la Place recule de deux rangs à la 20^e position, loin derrière Londres, New York et Hongkong. Pire! On est dépassé par Paris! Quand on pense que si Clovis s'était pris une avoine à Tolbiac, la France n'existerait pas... La valeur à donner à cette étude? Aucune, selon Luxembourg For Finance, qui lui reproche son manque de rigueur. Quoique. Elle pourrait inspirer les édiles en charge de la promotion de la Place. En effet, l'étude GFCI doit son existence à un partenariat entre le Z/Yen Group et la ville de Londres. Qui a dit que les études ne servaient à rien...

Photo: Didier Sylvestre

ThiNk gLobal

AUDIT&COMPLIANCE
MOORE STEPHENS

Act LOCAL
a&c
www.audit-compliance.com

indépendant et à taille humaine, a&c
fait désormais partie de l'un des dix
premiers réseaux internationaux de
conseil et d'audit.

Konferenz über Kunst als Anlageform

Rendite mit van Gogh und Rembrandt

Mei-Moses-Index ermittelt Gewinnspanne durch Analyse wiederkehrender Verkäufe einzelner Objekte

VON ANDREAS HOLPERT

Das „Musée d'art moderne Grand-Duc-Jean“ – in Luxemburg besser bekannt als Mudam – bildete den passenden Rahmen für eine von „LuxembourgforFinance“ (LFF) zusammen mit dem Beratungsunternehmen Deloitte Luxembourg organisierte Konferenz über Kunst als Investmentform. Als Gastredner konnte die Finanzagentur Michael Moses gewinnen. Moses ist Mitbegründer des Mei-Moses-Kunstindex sowie der Firma „Beautiful Asset Advisors“.

Wer sich mit Kunst beschäftigt, wird von der Freude über ein bestimmtes Werk, Bild oder eine Skulptur angetrieben. Auch lockt das Prestige, das mit dem Besitz eines bestimmten Kunstwerks einhergeht. Nur wenige erstehen Kunst einzig und allein aus dem Grund, einen materiellen Gewinn



Michael Moses hat zusammen mit Jiangping Mei ein Barometer für den Kunstmarkt entwickelt.

zu erwirtschaften. Doch mit zunehmendem Wohlstand steige die Nachfrage nach Objekten. Steigende Nachfrage führt zu höheren Preisen, aber das Angebot an guter



Fernand Grulms, CEO von LFF, betrachtet den Kunsthandel als Nische für den Finanzplatz. (FOTOS: GUY JALLAY)

Kunst sinke, meint Michael Moses. Kunst als eigenständige Asset-Klasse gewinnt weltweit an Bedeutung. Die Meldungen von spektakulären Transaktionen beflügeln

die Fantasie, dass man auch mit Kunst Geld verdienen kann. Moses, der sich analytisch mit der Wertentwicklung von Kunstobjekten beschäftigt, konnte nachweisen, dass verschiedene spezifische Kunstrichtungen langfristig eine überzeugende Wertentwicklung aufweisen. Sie fiel in der Vergangenheit teilweise sogar besser aus als bei Standardwerten der Börse.

Als problematisch erweist sich, den Markt in seiner Gesamtheit zu erfassen. Wer weiß schon, welche Werke eines Künstlers langfristig im Wert steigen? Moses hat zusammen mit Jiangping Mei die Daten von Kunstkäufen- und -verkäufen analysiert. An Hand von derzeit etwa 15 000 Exponaten entstand so ein Index, mit dem sich aus der Differenz der Preise eine jährliche Rendite errechnen lässt. Für Moses ist eines klar: „Es ist nicht vorhersehbar, wie viel jemand bereit ist, für ein Kunst-

werk zu bezahlen“. Daher sei der einzig realistische Hinweis auf den Wert eines Objekts sein bei Auktionen erzielter Wiederverkaufspreis.

Die ursprüngliche Idee, Kunst und Investoren zusammenzubringen, hatte Deloitte, die 2008 erstmals eine Konferenz Art & Finance veranstalteten. Für den Finanzplatz Luxemburg könnte sich daraus eine Nische entwickeln. Als alternative Asset-Klasse könnte das bestehende Angebot erweitert werden. Kunst berge nicht dasselbe Risiko wie schnelle Investment, weil Kunst einen nachhaltigen Wert darstellt, meinte Fernand Grulms, CEO von LFF. Noch sei der Markt jedoch zu intransparent, entscheidend sei der persönliche Geschmack. Geht es nach Moses, könnte seine Indexfamilie dazu beitragen, die Kunst als Wertpapiergattung zu etablieren.

SICAV LUX-



LUX-EQUITY ECO GLOBAL

Vous êtes en quête d'un investissement responsable et prometteur? Alors optez pour LUX-EQUITY ECO GLOBAL! Ce nouveau compartiment de la SICAV LUX-EQUITY vise une croissance à moyen et long terme en investissant ses avoirs principalement dans des actions de sociétés internationales sélectionnées sur base de critères environnementaux, sociaux, de gouvernance et financiers très rigoureux.

Souscrivez sans commission de souscription du 20 septembre au 8 octobre 2010 au prix de 100,- EUR par action !

Investir en toute responsabilité



Toute souscription ne peut être effectuée que sur base du prospectus d'émission de la sicav en vigueur au moment de la souscription. Les rendements futurs dépendent primordialement de l'évolution des marchés financiers. Des pertes de valeur éventuelles ne peuvent être exclues et ne peuvent entraîner aucune responsabilité pour les émetteurs. La retenue à la source luxembourgeoise pour résidents ne s'applique pas. De plus, pour ces derniers, la plus-value ne constitue pas un revenu imposable au-delà de 6 mois. Les non-résidents, qui désirent connaître le traitement fiscal du nouveau compartiment dans le cadre de la retenue à la source européenne (Directive 2003/48/CE sur la fiscalité de l'épargne pour non-résidents), sont priés de prendre contact avec un conseiller en agence.

Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg, établissement public autonome, 1, Place de Metz, L-2954 Luxembourg, R.C.S. Luxembourg B 30775
www.bcee.lu tél. : (+352) 4015-1

Havilland évoque une rafle trop large pour Kaupthing

Des dossiers non pertinents emportés par la police



La Banque Havilland souligne que les dossiers emportés par la police en février ne sont pas tous liés à l'enquête islandaise. (PHOTO: JOSÉ CORREIA)

Luxembourg. Hier, la presse luxembourgeoise évoquait un blocage de la remise de dossiers demandés par le parquet islandais dans le cadre de ses investigations en ce qui concerne la faillite de Kaupthing. Selon le site Icenews, 19 entreprises auraient aussi fait appel.

La Banque Havilland, qui a repris la Kaupthing Luxembourg en 2009, soutient les investigations qui ont lieu actuellement, souligne un porte-parole de la banque, contacté hier. Le juge d'instruction en Islande avait fait une demande à son homologue luxembourgeois, qui a ordonné une perquisition. Lors de la commission rogatoire, les dossiers auraient été recherchés par nom et la police judiciaire aurait emmené une série de documents de personnes homonymes, qui n'ont rien à voir avec le dossier, avoue-t-il.

«En vertu du secret bancaire, on ne pouvait faire autre chose que de faire opposition, pour qu'on soit sûr que seulement les informations pertinentes pour l'enquête soient transmises», explique-t-il. La chambre du conseil

du Tribunal d'arrondissement devra décider, si les dossiers peuvent être remis à la justice islandaise. Cette procédure normale prend quelques mois. Une audience avec tous les parties est prévue le 22 novembre et les différentes entreprises seront alors entendus ce jour-là. L'autorité verra alors quels dossiers seront transférés. La banque ne peut pas dire si la décision sera délivrée le même jour.

L'enquête porte sur des soupçons de fraude avant et lors de l'effondrement de Kaupthing. Les principaux actionnaires de la banque islandaise auraient procédé à des opérations frauduleuses pour faire grimper le cours de ses actions avant qu'elle ne soit déclarée en faillite. Des enquêtes sont par ailleurs en cours contre Landsbanki et Glitnir, nationalisées d'urgence en octobre 2008 pour éviter une faillite généralisée du pays. Le procureur avait indiqué en mai que 20 anciens cadres de Kaupthing étaient considérés comme suspects. Toutefois, les présomptions contre les différentes personnes ne sont pas encore officiellement connues. (rw)

KULTUR-TIPPS

Assises culturelles à Esch



(rg) - La ville d'Esch-sur-Alzette organise **ce vendredi de 15 à 19.30** heures la première édition des assises culturelles à la Kulturfabrik sous le titre « Le paysage culturel à Esch, ville universitaire : Son état actuel et son développement ». Cet événement regroupera les institutions culturelles d'Esch-sur-

Alzette et du réseau de coopération transfrontalière LELA+, les acteurs culturels et les associations d'Esch. Les assises culturelles ont pour but de discuter et de définir ensemble avec tous les acteurs culturels les objectifs de la politique culturelle de la ville d'Esch-sur-Alzette et ceci surtout dans le contexte des défis futurs. Les participants travailleront au sein de quatre ateliers, qui abordent différents thèmes : le rôle des institutions à Esch, l'apport individuel des acteurs culturels, l'intégration par la culture et l'éducation à et par la culture. Les assises sont en principe publiques, mais comme le nombre de places dans les groupes de travail est limité, une date limite d'inscription avait été fixée au 15 septembre. A voir si les retardataires éventuels trouveront un moyen pour assister quand même. Un appel au 54 73 83-783 avant le début des travaux leur évitera de se déplacer inutilement si l'atelier qui les intéresse en particulier déborde complètement.

Hommage an Rolph Ketter



(rg) - Unter dem Titel „**Viel Weg noch bis zum Lachen im Nullort**“ organisieren die Kulturfabrik und das Centre national de Littérature am **28. September um 20.00 Uhr** in Esch eine Hommage an einen der „wohl eigenwilligsten Schriftsteller Luxemburgs“ - so die VeranstalterInnen. Der vor zwei Jahren im Alter von 70 Jahren verstorbene Rolph Ketter habe, wie seine großen literarischen Vorbilder Arno Schmidt und James Joyce, stets „mit seismographischer Empfindlichkeit auf die unmittelbare Umwelt sowie

gesamtgesellschaftliche Entwicklung reagiert“. Nach beruflichen Jahren als Entwicklungshelfer in Afrika, freischaffender Publizist in Paris, Journalist und Kunstkritiker, Werbetexter und zuletzt Verlagslektor, lebte Rolph Ketter seit 1985 als freier Schriftsteller in Esch. Aus den Werken von Rolph Ketter lesen Christiane Rausch und Christian Kmiotek, begleitet von Lisa Berg (Cello) und Jitz Jeitz (Sax). Der Eintritt ist frei.

Can - Anthology



(lc) - Ecouter ce double album qui recense les travaux du groupe mythique allemand sur une période de dix ans - 1969 à 1979 - peut être une révélation, proche de celle qu'éprouvent celles et ceux qui ont été trop jeunes pour découvrir le fameux « White Album » des Beatles. C'est-à-dire qu'on sait enfin d'où viennent tous ces sons qu'on entend sur tellement d'albums

et sur presque toutes les radios. Moins connus que leurs confrères britanniques, les Allemands de Can sont pourtant allés beaucoup plus loin qu'eux en matière d'expérimentation. Les grooves et les sons électroniques avant-gardistes peuvent étonner encore de nos jours. Et pour cause, la naissance du groupe a été fortement inspirée du travail de Karl-Heinz Stockhausen, grand compositeur de musique contemporaine, décédé il y a quelques années. On leur attribue la création du « Krautrock », mais ces deux disques d'« Anthology » révèlent qu'il n'y a presque aucun groupe de nos jours qui ne peut dire de ne pas s'inspirer - du moins indirectement - par Can. Ce qui les place entre les Fab Four et le Velvet Underground dans le palmarès des groupes les plus influents du siècle passé.

KULTUR

POLITIQUE CULTURELLE

La qualité n'est pas vraiment importante

Luc Caregari

Cette semaine, une conférence organisée au Mudam par Luxembourg for Finance sur le thème « Art as an Investment » a réuni banquiers et monde artistique, afin de rappeler que l'art contemporain est aussi arrivé au Luxembourg par le biais des banques.

Déjà le titre a dû en faire frémir plus d'un : « Art as an Investment ». Depuis toujours, les banquiers rêvent de faire fructifier de l'immatériel, de faire de l'argent à partir de rien ou de pas grand chose. Surtout en ces temps de crise où il faut chercher des moyens « alternatifs et sûrs » pour faire fructifier les portefeuilles et pour continuer à poursuivre - hâtant certes - la course à la croissance et aux bénéfices. Alors pourquoi pas l'art ?

« Depuis 3.500 ans des individus aiment montrer leur richesse par leurs maisons et par leurs collections d'art », rappelle Michael Moses, professeur de stratégie économique retraité et co-fondateur du Mei Moses Fine Art Index - sujet central de l'intervention de l'invité de la soirée. Le Mei Moses Fine Art Index se propose de réaliser l'impensable : quantifier les actifs de l'art. Pour cela, Moses et son collaborateur Jianping Mei, scrutent les auctions et les mouvements de prix afin d'en extraire un index. En d'autres termes : une courbe qui montre la valeur des objets d'art sur

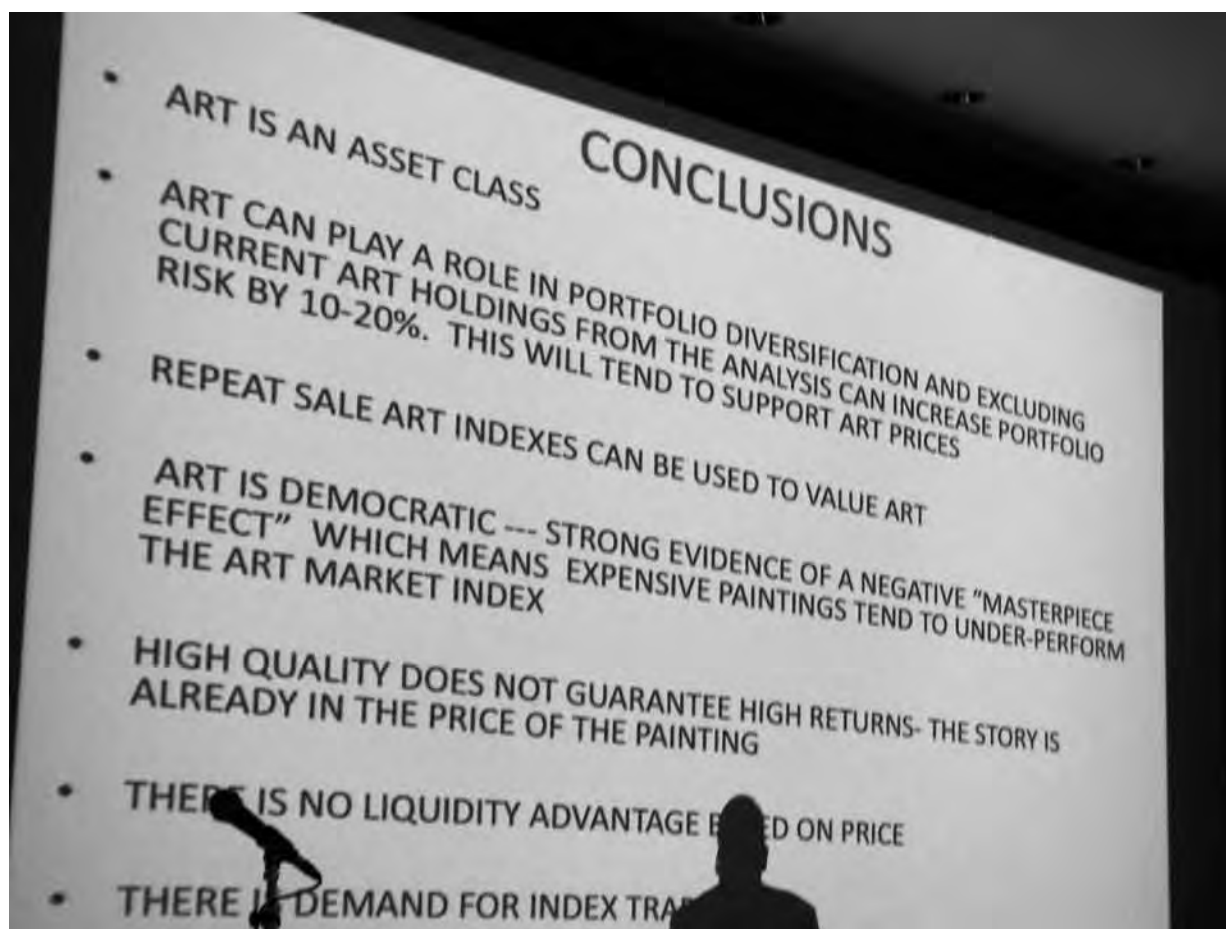
le marché et qui démontre qu'investir dans ce business est une bonne alternative.

« Il faut comparer le marché de l'art à celui de l'immobilier », explique Michael Moses au woxx, « Car un baril de pétrole, cela reste un baril de pétrole. Mais chaque maison est différente et sa valeur varie selon des critères très divers comme la situation, l'environnement social, son état ou encore son âge. Pour les œuvres d'art c'est un peu la même chose. » C'est pourquoi, le Mei Moses Fine Art Index s'inspire méthodologiquement de modèles d'analyse du business immobilier.

Cela peut paraître absurde et même rappeler le début du classique « Dead Poets Society » - où un professeur de littérature essaie pathétiquement de quantifier des poèmes - mais quand il s'agit d'argent, on arrête de rigoler. C'est pourquoi la conférence au Mudam a fait salle pleine. « Nous avons des gens qui viennent de Lugano ou encore de Christie's à Bruxelles, des conseillers financiers et des artistes », constate Christian Welter de Luxembourg for Finance, l'agence pour le développement du secteur financier au grand-duché, soutenu à la fois par le gouvernement et la fédération patronale du secteur.

Donc la collaboration entre le secteur de l'art et celui de la finance devrait se renforcer, du moins selon les vœux des organisateurs de la soirée.

Valoriser l'art, oui.
Mais pas pour le public,
ni pour les artistes.
Manifestement, le monde
financier entend les
choses autrement.



Ce qui pourrait choquer certains devient pourtant évident quand on jette un regard en arrière - vers les années 90. Comme le directeur du Mudam, Enrico Lunghi, l'a expliqué dans son introduction, l'art contemporain est apparu au Luxembourg - surtout dans son espace public - par le biais de la place financière, le secteur public n'a fait que suivre en quelque sorte. Il n'y a qu'à se promener au Kirchberg pour s'en apercevoir. L'impression qui en ressort est que le Luxembourg, devenu une ville européenne par ses institutions et une place financière par ses banques se devait en quelque sorte de reproduire cela sur le plan culturel. C'est-à-dire qu'on a forcé un peu le cours des choses par l'arrivée des grandes institutions culturelles. Ainsi, la corrélation entre place financière et développement culturel explique aussi pourquoi le Luxembourg peut détenir de nombreuses oeuvres d'art contemporain, mais qu'il n'a pas su - jusqu'il y a peu - en produire. « Si nous avons raté le 20e siècle, il nous appartient maintenant de ne pas rater le 21e », déclare Lunghi. Avec des partenaires pareils, c'est bien parti...

Le marché de l'art, c'est comme l'immobilier

Car, quelles sont les vues que le monde financier a sur l'art ? Simple-ment financières, bien sûr. Et cela peut donner le tournis à tout véri-

table amateur d'art - ces personnes qui, quand ils ou elles parlent de la valeur d'une oeuvre veulent dire la valeur intrinsèque de celle-ci, ou encore son pouvoir de nous faire réfléchir sur ou de faire revivre une certaine époque. Michael Moses n'a pas seulement montré lors de sa conférence que l'art en tant que matériel était une très bonne investition - à condition d'aimer un peu le risque. En effet, le revenu peut être bien plus élevé que dans des investissements traditionnels, c'est pourquoi il conseille d'ailleurs de l'inclure dans des portfolios d'actions. Mais Moses a aussi révélé quelle catégorie d'art était la plus rentable. Et là, surprise : ce ne sont manifestement pas les chefs d'oeuvres qui sont les plus rentables. Il parle ainsi d'un « negative masterpiece effect », qui viendrait du fait que la valeur de ces pièces est très volatile. « En réalité, la qualité importe peu », commente-t-il. C'est donc par défaut la quantité d'oeuvres d'art qui génère les bénéfices et peu importe de quoi il s'agit. En conséquence, le Mei Moses Fine Art Index ne distingue que peu d'époques et de courants, comme les impressionnistes - qui obtiennent toujours des prix records - l'art américain post-guerre ou avant guerre, l'art antique et ainsi de suite. Ce qui donne aux oeuvres dans lesquelles il faut investir pour en tirer des bénéfices sûrs le profil suivant : pas trop connues, pas

trop extraordinaires et surtout nombreuses. En bref : les croûtes accrochées au-dessus de la cheminée de mémé sont peut-être le futur du secteur financier...

« Investir dans l'art est une affaire de longue haleine », poursuit Moses, « Et c'est surtout un marché porté par la richesse. Mais c'est aussi un marché démocratique, dans le sens où il ne dépend pas uniquement de la richesse des plus riches, mais aussi de celle qui est distribuée dans les classes moins riches. Celles-ci vont bien-sûr investir des sommes moins importantes, mais en fin de compte, elles vont apporter un certain volume. » C'est donc la haute bourgeoisie le principal moteur de ce marché que les places financières sont en train de s'approprier. Puisque finalement, une oeuvre d'art ne peut pas être a priori un investissement toxique, comme les emprunts sur l'immobilier qui ont fait vaciller le monde vers la crise en 2008. En effet, le marché de l'art et la bourse ne sont pas vraiment liés. Interrogé sur les effets de la crise sur son index, Moses explique : « Nous avons constaté que nous avions un certain retard sur les évolutions en bourse. En 2008, quand les côtes s'effondraient nous n'avons perdu que quatre points. Les effets de la crise se sont pourtant faits sentir en 2009 - où nous avons perdu bien davantage. D'un certain point de vue, cette évolution est plutôt normale,

puisque les gens, quand ils perdent de l'argent, ne songent pas forcément à investir dans l'art ».

Pourtant, Moses et le premier à l'admettre, il ne faut pas rêver non plus: « Je ne suis pas un conseiller financier. D'ailleurs je ne conseille à personne d'investir dans l'art. Tout ce que je fais c'est proposer un service d'orientation pour ceux qui seraient tentés par cette expérience. ». Et avec 15.000 clients qui paient pour avoir accès aux données de l'oracle du marché des oeuvres d'art, il peut être plus que content. Pourquoi investir dans l'art ? Cette sorte d'investissement n'apporte presque aucun revenu aux artistes du moment - puisque la plupart des oeuvres sont vieilles - et de toute façon, investir dans l'art ne fait pas forcément de vous une meilleure personne. A la question si cette forme d'investissement était plus éthique qu'une autre, Moses répond, après réflexion : « Non, en fin de compte, pour moi, c'est la même chose que si j'investissais dans le pétrole. »

Sélection cent pour cent locale cette semaine ! Tout d'abord aura lieu demain, samedi 25 septembre au D:qliq le dernier concert d'Inborn avant un bout de temps, étant donné qu'ils partent enregistrer aux États-Unis en compagnie de Ross Robinson, maître à son. Espérons pour notre quatuor que l'œuvre, une fois achevée, sera à ranger auprès des réussites du producteur plutôt qu'à côté des nombreuses casseroles qu'il traîne. Mais ce soir-là, ils partageront la scène avec le trio Hal Flavin, aussi occupé à finaliser leur prochain disque. Plus tard dans la semaine, le 28, la Rockhal fêtera ses cinq ans avec un mini festival fourre-tout, où l'on pourra (re-)découvrir des groupes aussi variés que Birdbones, Jacob's Conspiracy, Medley Jukebox ou encore Chief Mart's. Le lendemain sera l'occasion d'assister à l'avant-première du très attendu « rockumentaire » de Govinda Van Maele, *Rocdoc*, panoptique de trajectoires d'une poignée de groupes luxembourgeois à différents stades de leur évolution (photo : Mike Zenari). La projection sera alors suivie des concerts de Heartbeat Parade, paragon de post-hardcore instrumental serti de samples vocaux et de Baby Oil, qui réussissent le grand écart entre maniérisme pompier à la Muse et rêveries douces-amères chères à Blonde Redhead. **da**



Urbanisme commercial

Shahram Agaajani (Metaform) est un architecte critique. En tant que rédacteur en chef de la publication *Carnet d'opinions* de la Fondation de l'architecture, il lance des débats essentiels. Comme : quelle est cet urbanisme qui plante des centres commerciaux là où il y avait jadis des églises – par exemple à la place de l'Étoile ? Le quatrième numéro de la série vient de sortir et est gratuitement disponible à la Fondation, où sont aussi exposées les maquettes des projets pour cette place (www.fondarch.lu).



Fantasmes

Difficile à dire lorsqu'on n'est pas du sexe masculin, mais apparemment, les calendriers Pirelli avec les femmes à poil dans des positions lascives seraient le comble de l'érotisme... Harri Peccinotti, né en 1935, est devenu une star de la photographie grâce aux éditions 1968 et 1969 dudit calendrier. Bon. Ceci dit, l'Anglais a d'autres cordes à son arc, notamment la direction artistique de plusieurs magazines, comme *Vanity Fair*, *Vogue* ou *Rolling Stone*. Pour lancer sa deuxième saison, l'association Design Friends a invité Peccinotti pour parler de son travail photographique jeudi prochain, 30 septembre, à 18h30 au Mudam, sous le titre *Depth of Field* (www.designfriends.lu). **jh**

NOUS ne sommes pas le 8 mars – mais la violence domestique est d'actualité toute l'année. Pour ouvrir sa saison 2010-11, le Kasemattentheater propose une production féministe engagée : *Zerbrochen* est une pièce de l'auteure finlandaise Marja Repo, sur les ravages que peuvent faire les humiliations et violences quotidiennes faites aux femmes. Toutes les intervenantes du spectacle sont des femmes – et pas n'importe lesquelles : Simone Beck à la dramaturgie, Carole Lorang à la mise en scène, Anouk Schiltz pour le décor ainsi que Sascha Ley et Tammy Reichling sur scène (première le 30 septembre : infos : www.kasemattentheater.lu ; téléphone : 29 12 81).



Une grande famille

C'est la crise au théâtre. Changements de directions et coupes claires dans les budgets... que faire ? Une réunion de crise, bien sûr ! On se voit au plus haut niveau, tous ces gens si importants tirent la gueule – et personne ne sait ce qui va en sortir. Ce scénario n'est pas la légende de la photo (les responsables de la Theaterfederatioun ; photo : TPC), mais le point de départ du spectacle qui clôturera le *Theaterfest*, dimanche 26 septembre à l'Abbaye de Neumünster. À partir de midi, on pourra y découvrir les spectacles de la saison prochaine et leurs acteurs. **jh**



Un investissement

Peut-être est-ce par crainte d'un désengagement de l'État-mécène dans le monde de l'art, parce que le phénomène des collections privées d'art contemporain est assez récent ou pour encourager d'autres à faire pareil – en tout cas, plusieurs événements mettront prochainement à l'honneur les collections privées autochtones. Ainsi Luxembourg for Finance accorde une place importante à l'art comme investissement dans sa dernière *newsletter*. Alex Reding prépare la publication d'un ouvrage exhaustif sur les collections privées plus ou moins connues au grand-duché, qui devrait paraître à la fin de l'année, et le Mudam va consacrer une série d'expositions à des collections d'art, dont la première, *Just love me*, s'ouvrira le 9 octobre. Mais la plus grande action du genre est le rendez-vous désormais annuel *Private Art Kirchberg*, une initiative privée de douze sociétés installées dans ce nouveau quartier, notamment des banques et de grands cabinets d'avocats. Ce dimanche 26 septembre, entre 13 et 19 heures, sera donc l'occasion rare de jeter un regard derrière les coulisses et sur ces œuvres (informations : www.artkirchberg.lu). **jh**

sorte de grande fête du livre autour d'une seule maison d'édition : demain, samedi 25 septembre, à partir de 14h30, le Centre national de littérature à Mersch fête les dix ans d'Ultimomondo. L'*Ultimafiesta* sera faite de lectures pour petits et grands, de rencontres avec les auteurs – Guy Rewenig, Nico Graf, Jay Schiltz... – d'animations et d'un dîner festif. En même temps paraîtront le *Bicherbuch*, une sorte d'anthologie des auteurs-maison, et *Pomp Fünaber*, le nouveau recueil du caricaturiste Guy W. Stoos (www.umo.lu).



Amis pour la vie

On ne voit bien qu'avec son cœur, telle est la morale de la touchante histoire que raconte la jeune auteure Tanja Brück dans son livre *De Mauléf an d'Blimmchen* que viennent de publier les Éditions Binsfeld. Le livre en luxembourgeois, illustré par Dorota Wunsch et qui se prête bien à la lecture pour les tout-petits, à partir de trois ans, raconte l'amitié indéfectible d'une taupe et d'une fleur – et comment ils la défendent contre les médisants et l'usure du temps (16 euros, en librairie). **jh**



Entlassung aus der Insolvenz

Die Wiedergeburt von Karstadt steht an

Es ist fast eine Wiedergeburt für Karstadt kurz vor dem 130. Geburtstag. Nach jahrelangem Siechtum und einem quälendem Verkaufspoker wird die traditionsreiche Warenhauskette in der kommenden Woche schuldenfrei aus dem Insolvenzverfahren entlassen. Der neue Eigentümer, der deutsch-amerikanische Milliardär Nicolas Berggruen, hat bereits 65 Millionen auf das Konto des Unternehmens überwiesen und will nun neuen Schwung in die „Kultmarke“ bringen.

Rückenwind durch Konjunkturerholung

Die Warenhauskette startet mit Rückenwind. Die unerwartet deutliche Konjunkturerholung hat in den vergangenen Monaten die Kauflust der Bundesbürger wieder angefacht. Die Zukunftserwartungen der Branche sind so gut wie seit 10 Jahren nicht mehr. Und besonders wichtig für Karstadt: Vor allem die Geschäfte in den City-Lagen profitieren vom wiedererwachten Vergnügen am Konsum. So konnte Karstadt-Chef Thomas Fox erst vor wenigen Tagen melden, das Unternehmen mache „wieder operativ Gewinn vor Steuern“. Die Geschäfte liefen besser als erwartet. Mit neuen Modemarken, einer Regionalisierung der Sortimente und der Modernisierung der Filialen will der Konzern das Geschäft nun weiter ankurbeln.

„Nach wie vor zu viele Warenhäuser in Deutschland“

Wartet also auf den so mühsam geretteten Konzern eine glänzende Zukunft? Ein Blick in viele Filialen dämpft dann doch die Euphorie. Zu unübersehbar hat sich in manchen Geschäften Renovierungsbedarf angesammelt. Einige Standorte haben an Glanz verloren. Hier gibt es sehr viel zu tun. Außerdem schlafen die Wettbewerber nicht. Vor allem aber



Auf die Karstadt-Warenhauskette scheinen wieder bessere Zeiten zuzukommen

Photo: Bloomberg

die immer zahlreicher werdenden Einkaufszentren machen den Warenhäusern das Leben schwer.

Der Handelsexperte Mirko Warschun von der Unternehmensberatung A.T. Kearney sieht Karstadt deshalb auf einem weiterhin herausfordernden Weg. Zwar erleichterten die im Insolvenz-Verfahren erreichten Miet- und Lohn-Zugeständnisse den Neustart. Aber: „Es gibt nach wie vor zu viele Warenhäuser in Deutschland“, sagt der Experte. Und die Situation werde noch dadurch erschwert, dass Karstadt und der Rivale Kaufhof in ihrem Angebot häufig zum Verwechseln ähnlich seien.

Auch der Handelsexperte Joachim Zentes von der Universität Saarbrücken hat Zweifel daran, dass Karstadt in der jetzigen Form mit seinen 120 Filialen und 25.000 Beschäftigten auf Dauer überlebensfähig ist. „Die Warenhäuser verlieren seit Jahrzehnten Marktanteile. Daran wird sich auch nichts ändern“, sagt der Fachmann. Karstadt und dem Kon-

kurrenten Kaufhof werde deshalb in den nächsten Jahren nichts anderes übrig bleiben, als die eigenen Netze weiter auszudünnen und jeweils 20 bis 30 Häuser zu schließen. Rein wirtschaftlich gebe es auf Dauer keine Alternative zu einer Fusion der beiden Rivalen, glaubt der Experte.

Atempause für die Karstadt-Beschäftigten

Einen solchen Zwang zum Zusammenschluss sieht Warschun allerdings nicht. Sein Rezept lautet vielmehr: Weniger Filialen und ein unterschiedlicheres Profil der Ketten. Auch in Frankreich gebe es schließlich mit den Galeries Lafayette und Printemps zwei Warenhausketten, in Großbritannien sogar noch mehr.

Eine große Hürde für einen erfolgreichen Neustart von Karstadt dürften nach seiner Einschätzung allerdings die knappen Finanzen bei Karstadt sein. „Die angekündigten In-

vestitionssummen reichen angesichts der vielen Filialen für eine grundlegende Repositionierung bei weitem nicht aus“, sagt er. Nötig sei ein weit höherer Betrag.

Probleme sieht der Branchenkenner auch noch an einer anderen Front. Karstadt habe derzeit als Arbeitgeber im Vergleich mit anderen Händlern einen Nachteil. Dies könne gute Verkäufer dazu veranlassen, lieber die Angebote anderer Unternehmen anzunehmen. Dies aber sei kritisch für ein Warenhaus, das gute Mitarbeiter benötige.

Erst einmal jedoch haben die Karstadt-Beschäftigten nun eine Atempause bekommen. Im Sanierungsstarifvertrag hat Karstadt-Eigentümer Berggruen den Beschäftigten als Ausgleich für ihre Lohn-Zugeständnisse bis 2012 weitreichende Mitspracherechte bei Filialschließungen und betriebsbedingten Kündigungen eingeräumt. Beide seien damit erst einmal ausgeschlossen, sagte ein Berggruen-Sprecher. > Erich Reimann (dapd)

Luxembourg for Finance

Michel-Ange et les riches

Dans le cadre superbe des Trois Glands au Kirchberg, le Mudam, «Musée d'art moderne Grand-Duc Jean», a accueilli mercredi une conférence de Michael Moses, ancien professeur associé à la Stern Business School et créateur, avec son collègue Jangping Mei du Mei Moses Fine Art Index. Cette conférence avait été organisée par Luxembourg for Finance (Lff), en collaboration avec Deloitte Luxembourg et le Mudam.

Fernand Grulms, CEO de Lff, Enrico Lunghi, Directeur général du Mudam et Adriano Picinati di Torcello, Senior Manager Deloitte, ont salué le public. Le premier a plaidé en particulier pour que la place financière luxembourgeoise puisse davantage développer sa niche spécialisée en art. Le deuxième a fait le point sur l'art contemporain à Luxembourg. Michail Moses, quant à lui, a donné le la avec une constatation simple: «Les collectionneurs

aiment parler de leurs collection», les objets collectionnés étant source de prestige, mais aussi de richesse pour leurs détenteurs.

Un marché difficile à évaluer

Une autre remarque de Michael Moses: «créer des objets d'art a toujours été cher», suivi de l'exemple de Michel-Ange, payé 250 écus à l'époque où un tailleur de pierre était payé 25 écus, nous introduit dans le monde des créateurs et des amateurs de l'art, ces derniers pouvant dépenser des fortunes pour payer l'artiste qui crée l'objet de leur convoitise: monde sans limites, qui rend floue toute évaluation: «Vouloir prévoir l'évolution du prix d'une oeuvre d'art est peu réaliste». Le monde de l'art, pour ce professeur américain, ne répond pas aux critères établis pour évaluer les titres financiers traditionnels. Les variations macroéconomiques n'in-

terviennent pas dans la balance des variations des valeurs (lire prix) artistiques: «le prix du baril de pétrole ou la capacité annuelle de production de cacao n'ont aucune incidence sur le marché de l'art».

«L'art d'investir dans l'art»

Investir avec succès dans l'art est le fruit d'une connaissance consolidée, surtout si l'on dispose des outils nécessaires pour acquérir et mettre en oeuvre cette connaissance. En parlant d'outils, si l'argent se situe forcément au haut de l'échelle, d'autres ne sont pas moins importants: c'est ici qu'entre en jeu le Mei Moses Fine Art Index. Sa particularité est de pouvoir retracer les variations des coûts lors des ventes et reventes individuelles pour 15.000 objets d'art, «le retour en moyenne pour tous ces objets est de 8,5%». En passant, sous le regard attentif d'En-

rico Lunghi, le professeur annote que l'art contemporain n'est pas pris en compte dans le data-base, car: «la demande croît et l'offre se réduit pour l'art déjà affirmé», celui notamment pour lequel on peut établir un suivi conséquent des prix de ventes.

Après la deuxième guerre, la généralisation de la richesse a fait augmenter le nombre de collectionneurs. D'ailleurs, dans les dernières 50 années, les performances du marché de l'art ont été égales aux performances du S&P 500 avec des risques similaires et sans corrélation. Deloitte, l'initiateur de la niche finance et art au Luxembourg, invite maintenant à la conférence «Art & Finance» organisée sous le patronage de Luxembourg for Finance. Rendez-vous à Paris le 21 octobre prochain > cc

> info: www.lff.lu

Saarstahl

114 Mio. Euro für Standort Völklingen

Der Aufsichtsrat der Saarstahl AG hat in seiner Sitzung am 23.09.2010 eine Investition in Höhe von 144 Mio. Euro beschlossen, wie gestern mitgeteilt wurde. Mit dieser Maßnahme wird am Standort Völklingen im LD-Stahlwerk eine neue Sekundärmetallurgie, bestehend aus einer RHA-Anlage zur Vakuumbehandlung und zwei Pfannenheizern, installiert werden.

Durch diese Investition wird die strategische Entscheidung getroffen, noch größere Mengen an vakuumpflichtigen Güten zu erzeugen, um das Segment der höherwertigen Güten noch gezielter bedienen zu können. Solche vakuumpflichtigen Güten werden insbesondere zur Herstellung von Stahlsorten für das anspruchsvolle Kundensegment des Automotivbereichs benötigt.

Vorstandsvorsitzender Dr. Klaus Harste betonte, dass mit dieser Maßnahme die Qualität der Produkte sowie insbesondere die Auslastung des Stabstahlzentrums der Saarstahl AG im Werk Nauweiler weiter gesteigert werden wird. <

Deutschland

Großes Gefälle bei Wirtschaftswachstum

Die Wirtschaft in Deutschland wächst sehr unterschiedlich. Im äußersten Norden und im Osten wächst sie merklich langsamer als in den anderen Bundesländern, Thüringen ausgenommen. Wie die Statistischen Landesämter gestern bekanntgaben, legte das Bruttoinlandsprodukt (BIP) in Schleswig-Holstein und Mecklenburg-Vorpommern in den ersten sechs Monaten real um nur 0,6 Prozent gegenüber dem Vorjahreszeitraum zu. Damit lagen beide deutlich unter dem bundesweiten Durchschnitt von 3,1 Prozent. Am temporeichsten entwickelte sich die Wirtschaft in Baden-Württemberg mit einem Plus von 5,0 Prozent, gefolgt vom Saarland, das einen Zuwachs von preisbereinigt 4,9% verbuchen konnte.

Zu den überdurchschnittlich wachsenden Ländern gehörten neben Baden-Württemberg und dem Saarland auch Rheinland-Pfalz mit plus 4,5%, Thüringen mit plus 4,3% und Bayern mit plus 3,2%. Im Mittelfeld lag Nordrhein-Westfalen, dessen Wirtschaft im ersten Halbjahr real um 2,9 Prozent wuchs. Dahinter rangierten Brandenburg (plus 2,8 Prozent), Niedersachsen (plus 2,7 Prozent), Hessen (plus 2,7 Prozent), Bremen (plus 2,6 Prozent), Hamburg und Sachsen (beide plus 2,3 Prozent), Berlin (plus 2,1 Prozent), und Sachsen-Anhalt (plus 1,3 Prozent). > dapd