

Investir dans l'art



Table des matières

Introduction et faits marquants	3
Sous-catégories et leurs spécificités	4
Analyse approfondie : rendement et risque	8
Tendances et évolutions du marché	11
Exits récents couronnés de succès	12
Voici nos experts	13
Pourquoi investir dans Splint ?	16



Introduction et faits marquants

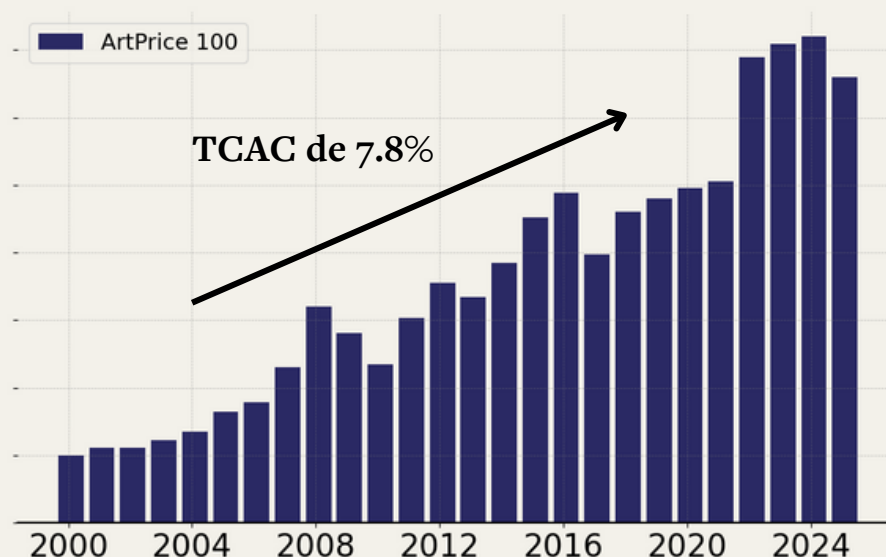
Le marché mondial de l'art reste un trésor culturel et un investissement alternatif résilient. En 2024, plus de 804 000 lots ont été vendus, établissant un record de volume malgré une baisse de 33,5 % du chiffre d'affaires à 9,9 milliards de dollars, due au ralentissement du segment haut de gamme. Les segments abordables, en revanche, ont prospéré, illustrant une participation mondiale élargie.

Parmi les tendances clés : l'essor du numérique, la montée des collectionneurs Gen Y et Z, et l'intégration de l'IA et de la blockchain dans l'authentification. Si New York et Londres dominent toujours, la Corée du Sud, la Suisse et les Émirats gagnent du terrain. La demande évolue aussi avec la montée en puissance d'artistes féminines et non occidentales.

Faits marquants et données du marché

- 804 000 lots vendus dans le monde (nouveau record)
- Le nombre d'artistes a augmenté de 6 % par rapport à l'année précédente
- Les estampes, la photographie et la sculpture continuent de gagner des parts de marché
- Les catégories « contemporain » et « d'après-guerre » restent dominantes en termes de valeur
- L'art ultra-contemporain (artistes de moins de 40 ans) a connu une contraction de 39 % du marché en 2024, offrant des points d'entrée plus bas et des opportunités sélectionnées pour des paris à forte croissance
- L'innovation numérique, l'authentification par l'IA et la diversité géographique croissante façonnent l'avenir de l'art en tant qu'actif investissable

Évolution de la Valeur de l'Art



Sous-catégories et leurs spécificités



Art moderne (1890-1945)

Artistes majeurs : Picasso, Matisse, Kandinsky, Chagall

L'art moderne, avec l'essor de l'abstraction et la rupture avec la tradition, reflète un monde en mutation. Sa beauté intemporelle et sa richesse historique séduisent toujours les collectionneurs. Pour les investisseurs, les facteurs clés sont la notoriété de l'artiste, les ventes passées, l'état et la provenance de l'œuvre. Malgré des prix d'entrée parfois élevés, la valeur tend à croître durablement.

Pièces phares des ventes aux enchères :

- Femme à la montre de Pablo Picasso – 130 millions d'euros (2023, Sotheby's)
- L'empire des lumières de René Magritte – 115 millions d'euros (2024, Christie's)
- Nymphéas de Claude Monet – 62 millions d'euros (2024, Sotheby's)

L'art d'après-guerre (1945-1970)

Artistes phares : Warhol, Hockney, Rothko, de Kooning

L'art d'après-guerre incarne l'intensité d'un monde en reconstruction, entre audace du pop art et profondeur de l'expressionnisme abstrait. Ces œuvres inspirent encore, attirant les collectionneurs sensibles à la rébellion et à la réflexion. Pour les investisseurs, il s'agit de regarder au-delà des grands noms, de repérer les artistes émergents soutenus par des galeries solides, de suivre les tendances des prix et d'éviter les marchés surexposés.



Pièces maîtresses des ventes aux enchères :

- Shot sage blue Marilyn d'Andy Warhol – 184 millions d'euros (2022, Christie's)
- Flowers d'Andy Warhol – 33 millions d'euros (2024, Christie's)
- A Lawn Being Sprinkled de David Hockney – 26 millions d'euros (2024, Christie's)

Sous-catégories et leurs spécificités

Art contemporain (1970 à aujourd'hui)

Artistes de renom : Banksy, Beeple, Julie Mehretu, Touils, Raghav Babbar

L'art contemporain est le reflet émotionnel de notre époque : fluide, numérique, diversifié et profondément personnel. Il mêle les mondes physique et virtuel, repoussant souvent les limites de l'art lui-même. Les collectionneurs sont attirés par son immédiateté et son potentiel, alors que de nouvelles voix façonnent le poulx culturel. Raghav Babbar, par exemple, utilise une palette viscérale et envoûtante qui rappelle Freud et Bacon, évoquant des thèmes profondément humains tels que la solitude et le désir.

Les principaux critères à prendre en compte sont le parcours de l'artiste, sa représentation par des galeries de premier plan et la dynamique du marché. Les investissements à un stade précoce peuvent offrir des rendements élevés, mais ils s'accompagnent d'une plus grande volatilité et de risques de liquidité.

Faits marquants des ventes aux enchères :

- Everyday : The First 5000 Days de Beeple – 57,9 millions d'euros (2021, Christie's)
- Love in the Bin de Banksy – 21,9 millions d'euros (2021, Sotheby's)
- The Coal Seller de Raghav Babbar (2020/21) – 687 112 euros (2023, Sotheby's)



Différents supports et leurs spécificités

Les peintures

Les peintures sont la pierre angulaire du marché de l'art. Uniques et emblématiques, elles séduisent par leur présence tangible et leur potentiel émotionnel et financier. Lors d'un investissement, il faut considérer la renommée de l'artiste, le support, l'état, la provenance et l'historique d'exposition. Les toiles d'artistes reconnus conservent généralement le mieux leur valeur.



- Représentent 63 % de la valeur du marché des enchères (6,2 milliards d'euros en 2024)
- 81 % de toutes les peintures vendues à moins de 4 600 euros, et plus de la moitié à moins de 920 euros
- Une forte dualité : ralentissement du segment haut de gamme, forte hausse des peintures abordables



Estampes

Les estampes offrent un accès plus abordable à des artistes de renom. Produites en plusieurs exemplaires, leur valeur dépend du tirage, de la qualité, de la signature et de la rareté. Privilégiez les éditions limitées bien authentifiées, en tenant compte de la réputation de l'artiste et de l'éditeur. La demande peut varier selon la popularité de l'artiste.

- Point d'entrée le plus accessible aux artistes de premier ordre
- Les ventes inférieures à 920 € ont augmenté de 79 % depuis 2020
- 128 900 estampes vendues en 2024 (contre 72 000 il y a dix ans)
- Noms clés : Warhol, Banksy, Hirst, Hockney

Différents supports et leurs spécificités

Sculpture

La sculpture ajoute une dimension tridimensionnelle à toute collection, des petits bronzes aux installations monumentales. Les œuvres peuvent être uniques ou tirées en plusieurs exemplaires. Pour investir, il faut considérer le matériau, le tirage, l'état et la notoriété de l'artiste. Le stockage, le transport et l'exposition jouent aussi un rôle clé dans la gestion des coûts et la conservation.



- Chiffre d'affaires stable (1 milliard d'euros) avec de bons résultats dans les gammes haut de gamme et accessibles
- Noms de premier plan : Giacometti, Calder, Kusama, François-Xavier Lalanne
- Faits marquants pour 2024 : Lalanne a enregistré un chiffre d'affaires de 107 millions d'euros avec 15 résultats à sept chiffres.



Photographie

La photographie allie technologie et art, et bénéficie d'une reconnaissance croissante auprès des investisseurs. Généralement produite en éditions limitées, sa valeur dépend de sa rareté, de la qualité de l'impression, de sa provenance et de l'importance du sujet ou de la série. Recherchez des œuvres signées et datées, idéalement imprimées peu après leur prise de vue. Tenez compte de la représentation institutionnelle et de la dynamique récente du marché lorsque vous évaluez les opportunités dans ce domaine.

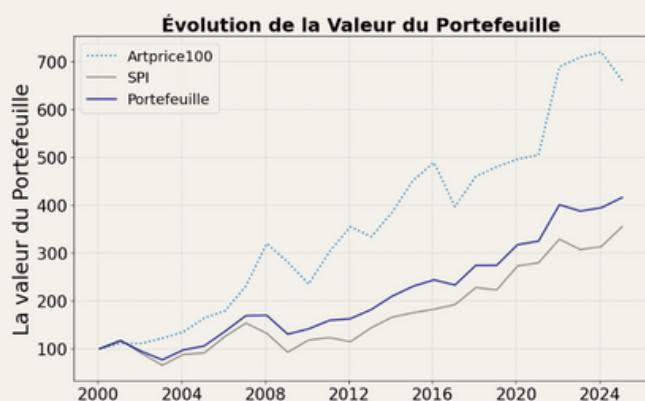
- Part modeste mais attrait croissant
- Fort potentiel pour les éditions rares de Cindy Sherman, Yarrow, Andreas Gursky et Hiroshi Sugimoto
- Un aimant pour les jeunes collectionneurs à la recherche d'œuvres conceptuelles ou postmodernes

Analyse approfondie : rendement et risque 1/3

Opportunités (quantitatives)

L'intégration de l'art en tant qu'actif alternatif dans un portefeuille présente trois avantages majeurs :

- Réduction du risque global du portefeuille
- Rendements annuels moyens plus élevés
- Antécédents cohérents



(1) Le portefeuille représente 80 % SPI et 20 % ArtPrice100

Réduction du risque global du portefeuille

La corrélation imparfaite entre l'art et le SPI (SXGE) permet de réduire le risque d'un portefeuille combiné par rapport aux seuls actifs traditionnels.

L'analyse met en évidence les indicateurs suivants :

- Écart type plus faible
- Bêta plus faible
- Risque de drawdown plus faible

Actifs	Volatilité	Bêta	Drawdown
ArtPrice100	0.15	0.03	0.27
SPI	0.18	1.00	0.44
Portefeuille (1)	0.14	0.69	0.34

(1) Le portefeuille représente 80 % SPI et 20 % ArtPrice100

(2) Volatilité = Écart type

Rendements annuels moyens plus élevés

L'effet positif des rendements composés se traduit par un taux de croissance annuel composé (TCAC) plus élevé entre 2000 et 2025.

Actifs	TCAC (CAGR)
ArtPrice100	7.8%
SPI	4.7%
Portefeuille (1)	5.3%

(1) Le portefeuille représente 80 % SPI et 20 % ArtPrice100

Antécédents solides

Le portefeuille combiné a constamment surpassé l'indice de référence SPI, avec un rendement historique de 316 % contre 255 % au cours des 25 dernières années.

Autres opportunités

- Préservation du patrimoine
- Demande croissante, offre limitée
- Valeur culturelle

Un rendement élevé avec un risque moindre ?

Réponse courte : oui, c'est possible.

Cela s'explique par la faible corrélation ($R = 0,04$) entre les rendements du SPI et ceux de l'Art.

La corrélation (R) mesure la force et la direction de la relation entre deux variables :

- $R = 1$, les actifs évoluent dans le même sens
- $R = -1$, les actifs évoluent dans des directions opposées
- $R = 0$, il n'y a pas de relation

Analyse approfondie : rendement et risque 2/3

Ratio de Sharpe (SR)

Tous ces avantages peuvent être résumés en un seul indicateur. Le ratio de Sharpe mesure le rendement excédentaire généré par un portefeuille par unité de risque. Il est calculé comme suit :

$$SR = \frac{\text{Rendement du portefeuille} - \text{Taux sans risque (Rf)}}{\text{Volatilité}}$$

- Idéal pour comparer des investissements sur une base ajustée au risque
- Un ratio de Sharpe élevé est préférable, car il indique un rendement plus élevé par unité de risque prise

Dans ce cas, le ratio de Sharpe du portefeuille combiné est de 0,42, contre 0,32 pour le SPI (2000-2025).

Actifs	Sharpe
ArtPrice100	0.52
SPI	0.32
Portefeuille (1)	0.42

- (1) Le portefeuille représente 80 % SPI et 20 % ArtPrice100
(2) Taux sans risque de 1 % pour le calcul du ratio de Sharpe

Gestion des risques

Les indicateurs de risque mentionnés précédemment sont utiles pour évaluer la volatilité et le risque de perte en capital. Une étape supplémentaire dans la gestion des risques consisterait à calculer :

- la valeur à risque (VaR)
- l'asymétrie et l'aplatissement

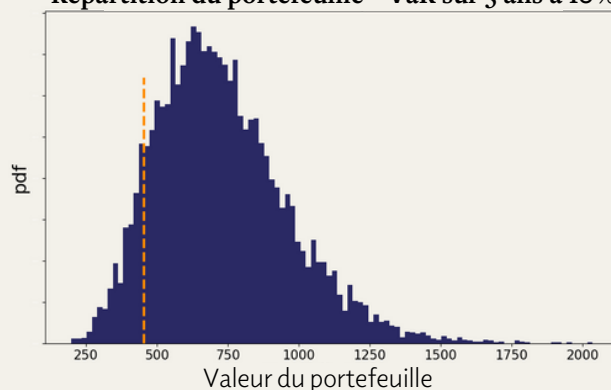
Valeur à risque (VaR)

Quelle est la perte maximale pouvant être subie sur une période donnée, compte tenu d'une probabilité spécifique ? La VaR tente de répondre à cette question.

10 % de VaR

En investissant 500 EUR dans l'art en tant qu'investissement autonome, il y a 90 % de chances que l'investissement initial dépasse 459 EUR après 5 ans.

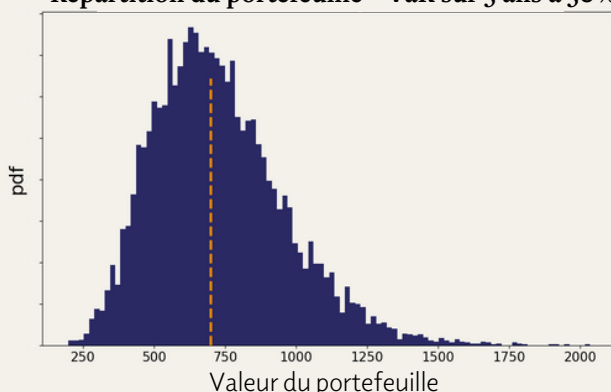
Répartition du portefeuille – VaR sur 5 ans à 10 %



50 % de VaR

Dans le cas d'une VaR de 50 %, il existe une probabilité de 50 % que l'investissement initial de 500 EUR dépasse 700 EUR.

Répartition du portefeuille – VaR sur 5 ans à 50 %



Analyse approfondie : rendement et risque 3/3

Asymétrie et kurtosis

L'asymétrie et le kurtosis décrivent la forme d'une distribution de probabilité.

Asymétrie

Elle mesure l'asymétrie de la distribution des probabilités. Par conséquent, pour :

- asymétrie $> 0,5$, valeurs positives plus extrêmes
- asymétrie $< -0,5$, valeurs négatives extrêmes
- sinon, approximativement symétrique

L'asymétrie de 0,13 pour les rendements annuels de l'Art100 au cours des 25 dernières années indique une probabilité similaire de rendements positifs ou négatifs.

Kurtosis

Le kurtosis quantifie la présence de valeurs extrêmes. Pour cette étude, l'excès de kurtosis a été utilisé pour l'évaluer. Par conséquent, pour :

- kurtosis $> 0,5$, risque plus élevé de rendements extrêmes
- kurtosis $< -0,5$, risque plus faible de rendements extrêmes
- sinon, faible risque de rendements extrêmes

L'excès de kurtosis de $-0,45$ pour les rendements annuels de l'Art100 au cours des 25 dernières années indique un faible risque de valeurs extrêmes.

Autres risques pertinents pour les œuvres d'art

- Authenticité
- Conservation et stockage
- Risque d'illiquidité
- Risque subjectif
- Risque de concentration

Authenticité

Garantie par une diligence raisonnable rigoureuse et des partenariats avec des experts de premier plan.

Conservation et stockage

La collection est conservée dans des installations hautement sécurisées et climatisées, garantissant ainsi sa préservation et sa protection à long terme.

Risque d'illiquidité

Atténué par une approche à long terme, l'accent mis sur les œuvres d'art très demandées et un solide réseau de collectionneurs améliorent les possibilités d'exit.

Risque lié à la subjectivité

Des données historiques fiables, les tendances du marché et l'avis d'experts sont utilisés pour identifier les œuvres d'art ayant une valeur durable.

Risque de concentration

Réduit grâce à la diversification des portefeuilles entre différents artistes, périodes et styles, ce qui diminue la dépendance à l'égard d'un segment ou d'une tendance en particulier.

Hypothèses

Pour le calcul quantitatif :

- Risque moyen de 1 % pour les 25 dernières années
- Art100 prend en compte les 100 artistes les plus vendus au monde, ajustés chaque année
- 26 périodes (2000-2025), avec février comme point de référence annuel
- Les seuils de kurtosis et d'asymétrie sont fournis à titre indicatif. Les investisseurs peuvent avoir des orientations différentes.

Tendances et évolutions du marché

Expansion en ligne

La pandémie a accéléré la transformation numérique du monde de l'art. Des plateformes telles qu'Artsy, Sotheby's et Christie's organisent désormais des ventes aux enchères en ligne de grande valeur, ce qui renforce la transparence et l'accès.

Pleins feux sur les artistes émergents

Les investisseurs s'intéressent de plus en plus aux talents émergents tels que Touils, dont les œuvres abstraites chargées d'émotion trouvent un écho auprès d'un public plus jeune et offrent un potentiel d'appréciation à long terme.

Mondialisation de la demande

La demande d'œuvres d'art augmente en Asie, au Moyen-Orient et en Amérique latine, ce qui fait grimper les prix des artistes établis et émergents.

Propriété fractionnée

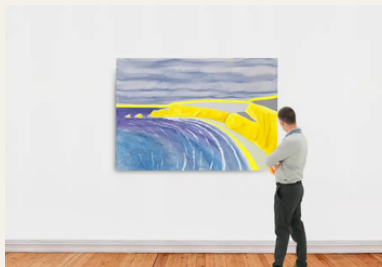
Des plateformes telles que Splint Invest permettent aux investisseurs de participer aux marchés de l'art de grande valeur sans avoir besoin de millions de dollars, ouvrant ainsi la voie à une nouvelle catégorie d'investisseurs dans l'art.

Intérêt des institutions

Les family offices et les fonds allouent de plus en plus une petite partie de leurs portefeuilles à l'art en raison de son absence de corrélation, de son potentiel de couverture et de son prestige.



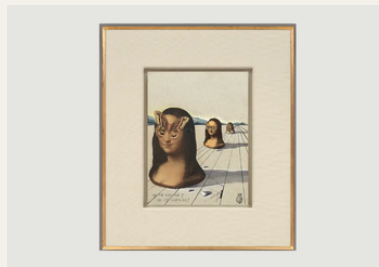
Exits récents couronnés de succès



**Duncan Robert McCormick,
There's a Storm Comin, 2023**

Expert	Artemundi
Exited le	09/5/2025
Période de détention	9 mois
Prix totale de vente	41'094 €
Rendement net réalisé	25,9%

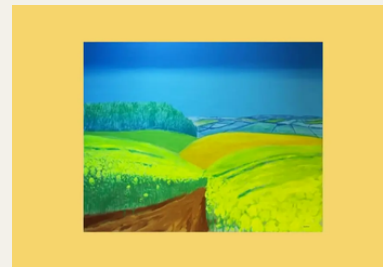
Rendement annuel attendu à la sortie	19,8%
Si vous aviez investi 500 EUR	641 EUR



**Salvador Dalí, Hidden Faces,
1952**

Expert	Artemundi
Exited le	02/12/2024
Période de détention	12 mois
Prix totale de vente	574'500 €
Rendement net réalisé	12,8%

Rendement annuel attendu à la sortie	10,1%
Si vous aviez investi 500 EUR	564 EUR



**Duncan Robert McCormick,
Summer Oilseed, 2021**

Expert	Maddox Advisory
Exited le	21/10/2024
Période de détention	14 mois
Prix totale de vente	83'743 €
Rendement net réalisé	32,1%

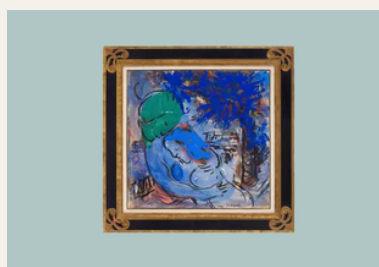
Rendement annuel attendu à la sortie	25,4%
Si vous aviez investi 500 EUR	661 EUR



**Albert Willem, A difficult
moment during the driving...**

Expert	Maddox Advisory
Exited le	24/5/2024
Période de détention	11 mois
Prix totale de vente	80'709 €
Rendement net réalisé	26,2%

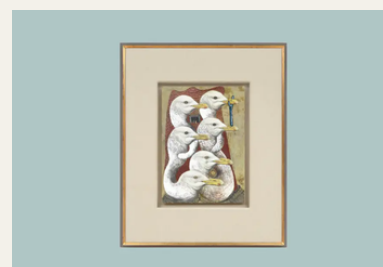
Rendement annuel attendu à la sortie	16,5%
Si vous aviez investi 500 EUR	631 EUR



**Marc Chagall, The sleep of love
(Le sommeil amoureux), 1956...**

Expert	Artemundi
Exited le	22/2/2024
Période de détention	2 mois
Prix totale de vente	198'000 €
Rendement net réalisé	15,4%

Rendement annuel attendu à la sortie	7,0%
Si vous aviez investi 500 EUR	577 EUR



**Salvador Dalí, The Mill Tower,
1977**

Expert	Artemundi
Exited le	7/11/2024
Période de détention	13 mois
Prix totale de vente	155'000 €
Rendement net réalisé	15,5%

Rendement annuel attendu à la sortie	8,2%
Si vous aviez investi 500 EUR	578 EUR

Voici nos experts

Artemundi

Fondée en 1989, Artemundi est une société d'investissement dans le domaine de l'art de premier plan qui gère plus d'un milliard de dollars d'actifs et a réalisé des milliers de transactions fructueuses. En tant que conseiller de Spectrum Utilis, S.L., elle est spécialisée dans l'art impressionniste, moderne, d'après-guerre et de la fin du XXe siècle. Reconnue pour son approche transparente, ses frais modérés et sa titrisation d'œuvres d'art, Artemundi offre aux investisseurs un moyen éprouvé de diversifier leur portefeuille grâce à des actifs tangibles.

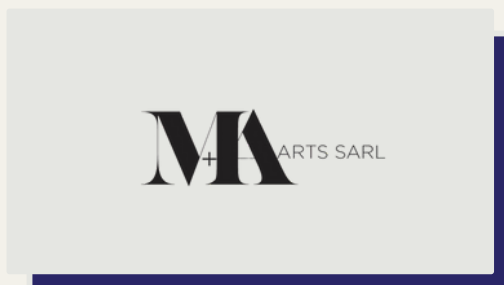
- Sur la plateforme depuis : 2023
- Nombre d'actifs sortis : 10
- Nombre d'exits : 3
- Rendement moyen : 14,6
- Durée moyenne de détention : 0,75 an



M&A Arts Sàrl

M&A Arts est à la pointe de l'art et de la finance, sous l'impulsion d'Asher Edelman, investisseur et collectionneur d'art de renom. Fort d'une expérience inégalée et d'un réseau étendu dans le monde de l'art, M&A Arts offre une connaissance approfondie et une expertise dans les aspects financiers du marché de l'art.

- Sur la plateforme depuis : 2024
- Nombre d'actifs sortis : 50
- Nombre d'exits : 0
- Rendement moyen : N/A
- Période de détention moyenne : N/A



Voici nos experts

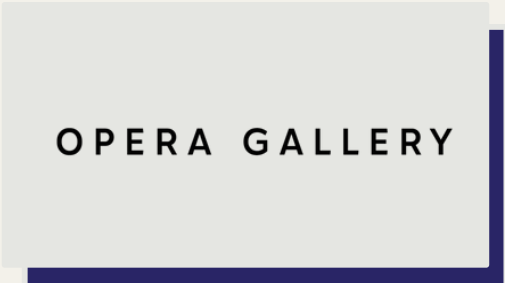
Maddox Advisory

Les conseillers en investissement artistique de Maddox allient des années de connaissances spécialisées et d'expérience pratique à une analyse objective du marché afin d'offrir à leurs clients des conseils de qualité et des rendements constants. Maddox est réputé pour son enthousiasme sincère, son esprit critique, ses idées novatrices et son savoir-faire mondial.

- Sur la plateforme depuis : 2023
- Nombre d'actifs sortis : 100+
- Nombre d'exits : 2
- Rendement moyen : 23,16
- Période de détention moyenne : 1,04 an

The logo for Maddox Advisory is displayed within a light gray rectangular box with a dark blue border on the right and bottom. The text "MADDOX ADVISORY" is in a bold, dark blue, sans-serif font, with "LONDON" in a smaller, dark blue, sans-serif font directly below it.

MADDOX ADVISORY
LONDON

The logo for Opera Gallery is displayed within a light gray rectangular box with a dark blue border on the right and bottom. The text "OPERA GALLERY" is in a bold, dark blue, sans-serif font.

OPERA GALLERY

Opera Gallery

Fondée à Singapour en 1994, Opera Gallery est devenue un leader mondial dans le domaine de l'art, avec 16 galeries à travers le monde, notamment à Londres, Paris, New York et Hong Kong. Dirigée par Gilles Dyan, la galerie est spécialisée dans l'art français d'après-guerre, l'art moderne et contemporain d'Europe, d'Amérique et d'Asie. Elle représente à la fois des artistes émergents comme Andy Denzler et des noms établis tels que Ron Arad et Manolo Valdés.

- Présente sur la plateforme depuis : 2024
- Nombre d'actifs sortis : 10
- Nombre d'exits : 0
- Rendement moyen : N/A
- Période de détention moyenne : N/A

Voici nos experts

TGB London Limited

Fondée en 2016 par Simon Portlock et Bradley Ridge, TGB London Limited est une société de conseil et de courtage en art. S'appuyant sur l'expertise de Simon et Bradley dans le marché de l'art contemporain, TGB est spécialisée dans l'aide aux collectionneurs pour la constitution de collections d'art de classe mondiale. Avec un engagement envers l'excellence, TGB offre une expertise et un soutien inégalés aux collectionneurs d'art afin de garantir la création de collections extraordinaires et remarquables.

- Présente sur la plateforme depuis : 2024
- Nombre d'actifs sortis : 10
- Nombre d'exits : 0
- Rendement moyen : N/A
- Période de détention moyenne : N/A



Zurani

Zurani accompagne les family offices, les gestionnaires de fortune et les particuliers fortunés dans leurs investissements sur le marché mondial de l'art. La société propose des services sur mesure, notamment l'analyse de marché, l'acquisition, le conseil, la gestion de portefeuille et des risques, ainsi que la planification successorale. Zurani met l'accent sur la formation de ses partenaires et la fourniture de solutions personnalisées adaptées à leurs objectifs d'investissement uniques.

- Sur la plateforme depuis : 2024
- Nombre d'actifs sortis : 5+
- Nombre d'exits : 0
- Rendement moyen : N/A
- Période de détention moyenne : N/A

Pourquoi investir dans Splint ?



Opportunités d'investissement sélectionnées

Splint Invest sélectionne uniquement des œuvres d'art qui ont passé avec succès un processus de diligence raisonnable rigoureux, mettant l'accent sur la liquidité du marché, la provenance, le prix d'achat, les performances historiques et la pertinence artistique.



Diversification sans complexité

Investir dans l'art via Splint permet d'accéder instantanément à une classe d'actifs historiquement peu corrélée et offrant des rendements éprouvés, idéale pour diversifier un portefeuille.



Stockage sécurisé et assurance

Toutes les œuvres sont conservées dans des installations climatisées et assurées ou dans des ports francs, garantissant ainsi la sécurité des actifs et leur conservation à long terme.



Validation par des experts

Nous collaborons avec des conseillers artistiques, des analystes de marché et des galeries de confiance afin d'identifier les artistes présentant un potentiel de croissance et de garantir l'authenticité des œuvres ainsi que l'exactitude de leur évaluation.



Antécédents en matière d'exits

Splint Invest a déjà réalisé l'exit de plusieurs investissements artistiques avec des plus-values supérieures à l'indice de référence ArtPrice100, démontrant ainsi l'efficacité de notre processus de sélection.



Prise de décision fondée sur les données

Nos décisions d'investissement s'appuient sur des données de marché approfondies, des analyses de tendances et des bases de données sur les prix, garantissant ainsi que chaque œuvre d'art est sélectionnée sur la base d'informations objectives plutôt que de spéculations.

Contactez-nous

« L'art offre des opportunités d'investissement à un large éventail de profils d'investisseurs, que vous soyez inspiré par le potentiel de rendement élevé d'œuvres contemporaines d'artistes respectés, bénéficiant d'un solide soutien et avec lesquels vous vous identifiez véritablement, ou que vous préfériez la stabilité et la valeur à long terme de chefs-d'œuvre à prix raisonnable dans la catégorie moderne ou blue chip. La beauté de l'art réside dans la façon dont il s'adresse à la fois à votre portefeuille et à votre passion. » – Mario von Bergen, responsable des investissements et cofondateur

En collaboration avec nos experts en art, nous nous réjouissons de vous accompagner dans la constitution d'un portefeuille artistique significatif et résilient.



Mario von Bergen

MARIO VON BERGEN

Head of Investments & Co-Founder



+41 79 773 31 72



www.splintinvest.com
Splint Invest

Avertissement : Les estimations prévisionnelles sont basées sur les performances passées. Veuillez noter que les performances passées ne préjugent pas nécessairement des résultats futurs. Différents types d'investissements comportent différents degrés de risque, et rien ne garantit que les performances futures d'un investissement spécifique ou d'un produit mentionné directement ou indirectement dans cette fiche d'information seront rentables, égales à un niveau de performance indiqué correspondant ou adaptées à votre portefeuille. En raison de divers facteurs, notamment l'évolution des conditions de marché, le contenu peut ne plus refléter les opinions ou positions actuelles.