

# 上海华宸未来资产管理有限公司

## 华宸未来-中艺达晨二期艺术品基金专项资产管理计划

### 2020年1季度投资报告

#### 尊敬的委托人：

感谢您加入我公司推出的华宸未来-中艺达晨二期艺术品基金专项资产管理计划（以下简称“本计划”），现将本报告期内具体管理情况报告如下：

#### 一、重要提示

自本计划成立时起，资产管理人按照本计划资产管理合同及相关交易文件的约定，以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用资产管理计划资产，按计划使用资金，但不保证一定盈利，也不保证最低收益。

#### 二、资产管理计划基本信息

|                |                          |
|----------------|--------------------------|
| 计划名称           | 华宸未来-中艺达晨二期艺术品基金专项资产管理计划 |
| 计划生效日          | 2014年1月15日               |
| 预计计划期限         | 5+1+1年                   |
| 报告期间           | 2020年1月1日-2020年3月31日     |
| 资产管理计划期末资产单位净值 | 0.956                    |
| 存续份额规模         | 312,704,342.50           |
| 投资经理           | 刘治宏先生                    |
| 资产管理人          | 上海华宸未来资产管理有限公司           |
| 资产托管人          | 宁波银行股份有限公司               |

#### 三、委托财产的备案、资金出资放款情况

本计划已于2014年1月15日通过证监会备案，备案登记编号为：07290076。

本计划项下的委托财产自成立后已定向投资于“雅高基金”，由普通合伙人“北京中艺达晨艺术品投资管理有限公司”作为执行事务合伙人对有限合伙企业的资金进行投资管理，最终通过雅高基金投资于各项艺术品（以中国近现代书画作家名作、名家精品为主，同时配置二线艺术家作品）。

雅高基金于2014年1月27日注册成立，认缴出资总额为36570万元，实缴出资总额365,704,342.50元。其中，本计划向雅高基金实际认缴出资312,704,342.50元，雅高基金累计已分配给本计划15,204,902.23元。

#### 四、委托财产的分配收益情况

本计划报告期内，2020年1月，资管计划托管账户实际分配投资人收益，合计1,542,687.13元。

## 五、报告期内资产管理计划投资标的运行状况

根据雅高基金提供的未经审计财务报表及 2020 年 1 季度情况说明：

### （一）财务状况

1、截止 2020 年 3 月 31 日，雅高基金总资产 224,784,346.80 元，其中：存货 221,024,755.00 元；总负债 63,309.78 元；所有者权益 224,721,037.02 元。

#### ①资产负债表

| 主要资产类项目   | 2020.3.31             | 2020.1.1              | 主要负债及权益类项目 | 2020.3.31             | 2020.1.1              |
|-----------|-----------------------|-----------------------|------------|-----------------------|-----------------------|
| 1、流动资产小计  | <b>224,784,346.80</b> | <b>228,359,357.56</b> | 1、流动负债小计   | 63,309.78             | 209,941.73            |
| 其中：货币资金   | 3,759,591.80          | 4,177,282.57          | 其中：应交税费    | 63,309.78             | 209,941.73            |
| 其他应收款     | 0.00                  | 1,657,319.99          | 2、非流动负债小计  |                       |                       |
| 存货        | 221,024,755.00        | 222,524,755.00        | 负债合计       | <b>63,309.78</b>      | <b>209,941.73</b>     |
|           |                       |                       | 1、实收资本     | 348,841,885.43        | 352,711,399.99        |
| 2、非流动资产小计 |                       |                       | 2、资本公积     | 113,962.50            | 113,962.50            |
|           |                       |                       | 3、未分配利润    | -124,234,810.91       | -124,675,946.66       |
|           |                       |                       | 所有者权益合计    | <b>224,721,037.02</b> | <b>228,149,415.83</b> |
| 资产总计      | <b>224,784,346.80</b> | <b>228,359,357.56</b> | 负债和所有者权益总计 | <b>224,784,346.80</b> | <b>228,359,357.56</b> |

#### ②利润表

| 主要利润表项目             | 2020 年 1-3 月累计数 |
|---------------------|-----------------|
| 一、营业收入              | 1,941,747.57    |
| 减：营业成本              | 1,500,000.00    |
| 税金及附加               | 3,495.14        |
| 减：管理费用              |                 |
| 财务费用                | -2,883.32       |
| 资产减值损失              |                 |
| 加：投资收益（损失以“-”号填列）   |                 |
| 二、营业利润（亏损以“-”号填列）   | 441,135.75      |
| 加：营业外收入             |                 |
| 减：营业外支出             |                 |
| 三、利润总额（亏损总额以“-”号填列） | 441,135.75      |
| 减：所得税               |                 |
| 四、净利润（净亏损以“-”号填列）   | 441,135.75      |

### 2、2020 年 1 季度财务和资金状况说明

（1）雅高基金本期收到退出《飞天阁》款 200 万元，未购入艺术品。

（2）雅高基金本期财务费用为-2883.32 元；本期申报缴纳增值税 19.66 万元、增值税附加税 1.18 万元。

（3）雅高基金本期支付分配款 221.22 万元。

(4) 雅高基金本期无抵押贷款业务。。

(二) 经营期限延长事宜:

第一次经营期限延长事宜: 2018年7月10日, 我司收到雅高基金执行合伙人北京中艺达晨艺术品投资管理有限公司发来的《关于第一次经营期限延长的公告》, 根据《北京华艺达晨雅高投资管理中心(有限合伙)有限合伙协议》的约定及艺术品市场的现状、有限合伙的运营需要, 为了确保有限合伙项目投资有序退出, 决定将有限合伙的期限延长一年, 延长后, 有限合伙的经营期限为六年, 具体为2014年1月24日至2020年1月24日。

第二次经营期限延长事宜: 2019年7月26日, 我司收到雅高基金执行合伙人北京中艺达晨艺术品投资管理有限公司发起的《关于延长雅高基金存续期的议案》的通知, 拟将雅高基金的存续期限延长至2020年12月31日, 且免收自2019年1月1日至2020年12月31日基金管理费。根据资产管理合同关于授权资产管理人行使表决权的相关规定, 我司向全体资产委托人发出函件进行意见征询。目前, 持有总资产管理计划2/3以上份额的资产委托人同意项目展期至2020年12月31日, 我司已根据征询结果, 按资产委托人所持资产管理计划份额的比例, 根据该等计划份额所对应有限合伙企业实缴出资额的比例在合伙人会议上行使相应的表决权。

(三) 人员变动事宜:

2020年2月27日, 我司收到“雅高基金”执行事务合伙人北京中艺达晨艺术品投资管理有限公司2020年1月22日公布的《关于雅高基金关键人士未发生实质性变更的情况说明》, 对执行事务合伙人管理层变动情况及雅高基金关键人士未发生实质性变更的情况进行了说明。

该说明的主要内容如下:

管理层变动情况: 鉴于北京中艺达晨艺术品投资管理有限公司系国有控股公司, 高级管理人员的任免由总部统一安排。经公司总部确认, 章真胜先生不再担任公司总经理, 任命李成艺先生接替章真胜先生出任公司总经理。因此, 截止本公告发出之日, 公司尚在办理工商变更手续。

雅高基金关键人士未发生实质性变更: 章真胜先生卸任公司总经理后仍是雅高基金的核心成员, 章真胜先生表示在雅高基金退出期内, 将保证以充足的时间、精力继续参与基金的艺术品拍卖等事宜。因此, 截止本公告发出之日, 雅高基金的关键人士未发生实质性变更。

(四) 证监会资管细则监管要求:

2018年10月22日, 中国证监会颁布了《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》和《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》两个规范性文件, 简称:《资管细则》。

资管细则规定: 一个集合资产管理计划投资于同一资产的资金, 不得超过该计划资产净值的25%; 同一证券期货经营机构管理的全部集合资产管理计划投资于同一资产的资金, 不得超过该资产的25%。单一融资主体及其关联方的非标准化资产, 视为同一资产合并计

算。过渡期内，证券期货经营机构有序压缩不符合本规定的资产管理计划规模；过渡期结束后，证券期货经营机构不得再发行或者存续违反本规定的资产管理计划。过渡期自本规定实施之日起至 2020 年 12 月 31 日。

#### （四）外部环境现状及风险揭示

##### 1、宏观经济

2019 年年底以来，中国爆发 2019 新型冠状病毒肺炎（简称新冠肺炎），对中国经济、社会产生了重要影响。预计一季度 GDP 增速-5.1%，全年乐观情形 5%。今年政治局会议多次明确的提到“确保实现决胜全面建成小康社会目标任务”，意味着今年“GDP 翻番”的任务仍然是经济发展目标，这或预示 2020 年经济增速目标依然是弹性较大的区间，区间的高点或在 5.5%。由于海外因素不确定性较高，特别是新冠病毒在全球大面积感染超过百万人，外部的变量难以预测，我们初步测算一季度我国的实际 GDP 同比增速为-5.1%，全年增速乐观情形下 5%，在基准情形下为 3%。

##### 2、监管情况

资管新规颁布，管控金融风险成为主旋律。2018 年 4 月 27 日，央行、银保监会、证监会、外汇局联合发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（简称“资管新规”），当前同类资管业务的监管规则 and 标准不一致，也存在部分业务发展不规范、监管套利、产品多层嵌套、刚性兑付、规避金融监管等问题，资管新规主要目的在于规范金融机构资产管理业务、统一同类资产管理产品监管标准、有效防范和控制金融风险、引导社会资金流向实体经济，更好地支持经济结构调整和转型升级。

2018 年 10 月 22 日，中国证监会颁布了《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》和《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》两个规范性文件，简称：《资管细则》，细化证券期货经营机构私募资管业务监管要求，有利于稳定市场预期，消除市场不确定性，实现证券期货经营机构存量资管业务平稳过渡；有利于促进统一同类资管业务监管标准，进一步提升证券期货经营机构私募资管业务的合规管理和风险控制水平，切实保护投资者合法权益，防范系统性风险。

同时，金融机构应当加强投资者教育，不断提高投资者的金融知识水平和风险意识，向投资者传递“卖者尽责、买者自负”的理念，打破刚性兑付。资管新规对艺术品金融市场影响深远。

##### 3、市场状况

对于艺术行业来说，疫情带来的影响是长远的，由于公共卫生安全的需要，2020 年开年，被迫取消或推迟的大型密集型艺术活动和相继关停的艺术文化空间，艺术品行业将会在这场灾难中，反思到传统发展模式的利弊，纷纷借助互联网技术开辟出新的发展之路。

自 2017 年以后，从上海博物馆、故宫博物院等多家美术馆，都开启了线上“云看展”，据国家文物局初步统计，全国博物馆春节期间共上线展览 2000 余项，1300 余家博物馆开放在线展览。

第一财经公益基金会联合 AMRC 艺术市场研究中心等多家机构发起的《新型肺炎疫情对中国艺术行业的影响调查》显示，45.5%的艺术行业机构和从业者加强了线下经营活动向线上服务的转移。

据富艺斯中国区域总监张文嘉介绍：“线上拍卖的确越来越受欢迎肯定是一个新趋势，富艺斯推出线上竞拍后，2019 年有 35%无法到场的藏家，通过线上竞投的方式进行拍卖，其中 65%的拍品由网上买家参与拍得。” 艺术品市场的线上业务，将迎来新的转折点。

#### 4、企业流动性风险

因艺术品的特殊性，雅高基金持有的大部分艺术品存货的变现仍在等待时机。

### 六、其他需要说明的事项

|          |   |
|----------|---|
| 投资经理变更说明 | 无 |
| 其他需要说明事项 | 无 |

上海华宸未来资产管理有限公司

2020 年 4 月 15 日