

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

2021年2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。 因雅高基金2020年12月31日投资退出封闭期届满进入清算期，资产管理计划存续期限届满，自2021年1月1日起，也同步进入清算期
报告期间	2021年4月1日-2021年6月30日
资产管理计划期末资产单位净值	0.955
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”（北京华艺达晨雅高投资管理中心（有限合伙）），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，无收益分配情况。

五、报告期内资产管理计划投资标的运行状况

(一) 2021年2季度财务状况

截止报告日，本资管计划暂未收到雅高基金出具的2021年2季度财务报表及情况说明，待收到雅高基金相关材料后以补充报告的方式进行披露。

(二) 2020年度财务报告

(1) 2020年基金作品情况：

雅高基金投资艺术品情况：雅高基金累计投资作品84件，累计投资金额为32,532.74万元。截止2020年12月31日，雅高基金财务账面剩余投资作品70件，成本28,804.62万元。其中：实际库存作品63件，成本25,058.12万元；已退出未回款作品7件，成本3,746.50万元。

基金退出情况：雅高基金于2017年退出2件作品，2018年退出2件作品，2019年退出12件作品，2020年退出5件作品，累计退出21件作品。截止2020年12月31日，已收到14件退出投资作品拍卖款，未收到7件退出投资作品拍卖款。

截止2020年12月31日，14件已回款退出投资作品的投资成本3,728.14万元，回款3,860.66万元，承担税费306.77万元，实际回流资金3,553.89万元，收益-174.25万元。

截止2020年12月31日，7件尚未收到拍卖款的投资作品投资成本3,746.50万元，成交价格4,137.10万元。

2020年12月31日期后回款事项：雅高基金在2021年1月收回2020年秋拍3件作品款767.10万元，预计承担税费98.84万元，预计回流资金668.26万元，收益-98.84万元。另外，收回2019年秋拍张大千作品部分拍卖款1,000万元，其中2020年7月回款500万元，2021年2月回款500万元。

(2) 历年资金收支情况表：

项目	资金来源	资金用途	资金余额
(+) 募集资金	365,813,962.50		
(-) 购买艺术品		325,327,399.26	
(+) 出售艺术品	43,606,600.00		
(-) 现金分配		16,858,114.57	
(-) 税费		271,689.29	
(-) 管理费用		39,539,906.50	
(-) 财务费用		-2,904,006.32	30,327,459.20

说明如下：

收到募集资金365,700,000.00元，资本公积113,962.50元，合计365,813,962.50元。

购买艺术品325,327,399.26元。

出售艺术品43,606,600.00元。

现金分配16,858,114.57元，具体为2017年第一次分配8,239,200.00元；2019年第

二次分配 4,749,400.01 元；2020 年 1 月第三次分配 3,869,514.56 元。

支付退出作品的增值税及附加税 271,689.29 元。

支付管理费用 39,539,906.50 元，具体为管理费 35,951,283.30 元，募集服务费 2,718,900.00 元，银行托管费 141,250.00 元，印花税 182,850.00 元，会议费 241,623.20 元，律师费 230,000.00 元，审计费 50,000.00 元，工商注册地址服务费 24,000.00 元。

财务费用-2,904,006.32 元，具体为银行手续费 8,225.62 元。利息收入-2,912,231.94 元。

资金余额 30,327,459.20 元。

（三）经营期限延长及进入清算期事宜：

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 85.29% 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。

进入清算期事宜：2020 年 12 月 22 日，我司接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《关于华艺达晨雅高基金进入清算期的通知》，告知全体合伙人，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》相关条款之规定，自 2021 年 1 月 1 日起，北京华艺达晨雅高投资管理中心（有限合伙）进入清算期，并由普通合伙人北京中艺达晨艺术品投资管理有限公司担任清算人组织、推进相关清算工作。（有限合伙协议约定清算期通常应不超过一年，但可根据实际情况予以延长）。根据资产委托人、资产管理人和资产托管人已签订的资产管理合同，因雅高基金投资退出封闭期届满进入清算期，资产管理计划存续期限届满，自 2021 年 1 月 1 日起，也同步进入清算期，资产管理计划将根据雅高基金的清算进度，开展后续的清算工作。

（四）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。

（五）外部环境现状及风险揭示

1、宏观经济

从目前公布的 2021 年上半年宏观经济数据来看，在疫情防控、金融强监管以及财政支出力度下降的情况下，我国经济取得了相当好的成绩。按可比价格计算，上半年国内生产总值同比增长 12.7%，两年平均增长 5.3%。分季度看，一季度同比增长 18.3%，两年平均增长 5.0%；二季度增长 7.9%，两年平均增长 5.5%。从物价水平来看，上半年居民消费价格温和上涨，全国居民消费价格（CPI）同比上涨 0.5%，其中，6 月份 CPI 同比上涨 1.1%，涨幅比 5 月份回落 0.2 个百分点。从失业率来看，6 月份全国城镇调查失业率为 5.0%，已经达到了 5.5%的预定目标。上半年全国城镇新增就业 698 万人，完成全年目标的 63.5%。整体来看，6 月份经济数据普遍优于 5 月份，显示了中国经济持续向好的态势。

从消费、投资和进出口的角度来看，6 月份，社会消费品零售总额同比增长 12.1%，环比增长 0.7%。1-6 月份，社会消费品零售总额同比增长 23.0%，两年平均增速为 4.4%。1-6 月份，全国固定资产投资（不含农户）同比增长 12.6%，两年平均增长 4.4%。进出口数据超出预期，6 月份进出口规模同比增速较前几个月略低，但上半年货物进出口总额同比增长 27.1%，其中，出口同比增长 28.1%，进口同比增长 25.9%，贸易顺差 16336 亿元，贸易顺差的规模较大。

工业增加值数据同样超出预期。6 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 8.3%，两年平均增长 6.5%。1-6 月份，规模以上工业增加值同比增长 15.9%，两年平均增长 7.0%。二季度工业产能利用率为 78.4%，较去年同期上升了 4.0 个百分点，工业生产恢复较好。

从金融市场来看，自年初至今，中国股票市场表现比较稳健，涨幅不高，上证指数和深证成指分别上涨 2.4%和 4.7%，创业板指涨幅略高一些。上证指数和深证成指之所以涨幅略低，主要是因为上半年整个股市的融资规模达到 4900 多亿元，较去年同期多出 2000 多亿元。在这样的情况下，股票市场的上涨实际上反映了中国宏观经济持续修复和经济新动能快速成长的良好基本面。

目前我国经济正处于“用好稳增长压力较小的窗口期”这一阶段，我们需要从更加中长期的视角来促进未来的经济发展，这一判断主要是基于以下六个方面的条件：第一，经济增速和就业超出原来的目标，物价水平涨幅有限，政策空间较大。第二，上半年出口强劲，下半年出口仍然会维持较好态势。第三，6 月份工业增加值、消费、固定资产投资均好于 5 月份，整个经济是持续向好的。第四，“三新”经济动能持续增强，新产业、新业态、新商业

模式发展比较迅速，上半年高技术制造业同比增长 22.6%，网上零售也同比增长 23.2%。第五，金融市场稳定运行，下半年人民币汇率变动对出口的负面影响会有所减弱。第六，财政政策空间较大。综合来看，牢牢把握住经济持续向好的主动权是有基础的。

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

2021 年保利春拍，中国书画推出七大专场共 811 件拍品，总成交额共计 8.4 亿元。疫情考验下依然取得如此拍卖佳绩，再次凸显了艺术品市场的发展的火爆态势。于本季拍卖第二日（6 月 5 日）进行的中国书画板块产生 12 件超千万作品，斩获人民币 8.4 亿元。这 12 件作品分别是：李可染《巍巍万重山》4830 万元、傅抱石《屈原》4462 万元、黄胄《驯马图》4082.5 万元、齐白石《致张次溪等人信札》2645 万元、傅抱石《玄武湖之春》2357.5 万元、徐悲鸿《双鹭》2242.5 万元、张大千《五亭山色图·行书风蝶七律诗》1955 万元、潘天寿《仿八大笔意镜心》1782.5 万元、潘天寿《指墨红荷晴霞图》1587 万元、李可染《黄海烟霞》1380 万元、傅抱石《秋声赋》1127 万元、齐白石《高立》1092.5 万元。

面对近年处于盘整期的中国书画市场，北京保利此次选择相对内敛的定价策略，以作品学术价值为依托，发掘作品的合理估价，因此北京保利 2021 春拍上的中国书画板块并未出现亿元级定价，而是根据市场风向迅速调整。此次 8.4 亿元的总成交额也为北京保利这次尝试提供了满意的反馈。

4、企业流动性风险

因艺术品的特殊性及其退出渠道的专业性，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

2021年7月19日