

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

2022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。 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	2022年1月1日-2022年3月31日
资产管理计划期末资产单位净值	0.793
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2013年10月24日注册成立，存续期为5+2年。雅高基金实缴出资总额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。

四、委托财产的分配收益情况

本计划报告期内，2022年1月21日，本计划向投资人收益分配4,329,281.93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、2022年1季度情况说明、近半年的工作简报：

（一）2022年1季度财务状况

截止2022年3月31日，雅高基金总资产272,295,958.83元，其中：存货271,056,049.27元；总负债15,000,000.00元；所有者权益257,295,958.83元。

1、资产负债表

主要资产类项目	2022.3.31	2022.1.1	主要负债及权益类项目	2022.3.31	2022.1.1
1、流动资产小计	272,295,958.83	277,140,905.85	1、流动负债小计	15,000,000.00	15,000,000.00
其中：货币资金	1,239,909.56	6,084,856.58	其中：应交税费	0.00	0.00
其他应收款	0.00	0.00	其他应付款	15,000,000.00	15,000,000.00
存货	271,056,049.27	271,056,049.27	2、非流动负债小计		
			负债合计	15,000,000.00	15,000,000.00
			1、实收资本	292,041,885.43	296,841,885.43
2、非流动资产小计	0.00	0.00	2、资本公积	113,962.50	113,962.50
			3、未分配利润	-34,859,889.10	-34,814,942.08
			所有者权益合计	257,295,958.83	262,140,905.85
资产总计	272,295,958.83	277,140,905.85	负债和所有者权益总计	272,295,958.83	277,140,905.85

2、利润表

主要利润表项目	2022年1-3月累计数
一、营业收入	
减：营业成本	
税金及附加	
减：销售费用	
管理费用	46,763.46
财务费用	-1,816.44
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）	-44,947.02
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）	-44,947.02
减：所得税	
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	-44,947.02

3、2022年1季度财务和资金状况说明

（1）本期未购入、退出艺术品。

- (2) 本期财务费用为-1816.44元。
- (3) 本期支付投资人第一轮第五次分配款480万元。
- (4) 本期支付律师费4万元，支付会议费、办公费等费用0.68万元。

4、近期工作简报

(1) 加强应收账款回收及分配

雅高基金2019年卖出作品4900万元，截止2021年底回款4400万元，回款率达到90%，2020年卖出作品1518万元并于2021年全部回款，回款率达到100%。

2021年度投资人大会后，雅高基金执行合伙人将拍卖回收账款及通过积极与税务机关沟通协调、努力争取并最终返还的税款合计5200万元全部分配给了投资人。与此同时进一步加大应收账款催收力度，12月底又回收张大千《陶圃松菊图》拍卖款500万元，并于2022年1月完成了分配。

(2) 组织藏品参加重要学术展览并增加著录

长沙市美术馆“高歌向前，伟大征程——庆祝中国共产党成立100周年经典美术作品特展”，雅高基金执行合伙人推选了两件符合策展主题的基金藏品参展，一件是何海霞《驯服黄河》、另一件是李可染《毛主席词意》，并分别在《潇湘声屏》2021年05-06期和2021年09-10期登载发表。该展览的专门画册将在今年内正式出版。

李可染画作是2017年底爆发的“假画事件”的涉事艺术家，该事件爆发后，对李可染作品的市场流通产生了较大负面影响，雅高基金执行合伙人对此高度重视。得知中国美术馆在2021年有计划举办一场李可染先生的特展消息后，即与主办方取得联系，并重点推荐了基金藏品参展，2021年9月中国美术馆如期举办的《河山有君——李可染艺术精品展》中，基金藏品李可染画作《水牛赞》、《孺子牛》、《雨晴山又绿》、《归牧图》、《江南春雨》共五件有幸得以参加此次特展，增加了作品的曝光度，为基金藏品做了一次重要背书，为其未来在市场的退出加深了学术支撑。该展览的专门画册将在今年内正式出版。

(3) 多渠道拓展拍卖途径

清冷的中国近现代书画板块是拍卖行在市场策略上不断趋向保守的门类，上拍作品的数量和估价不断下降。以保利拍卖为例，夜场大部分拍品来源特殊，底价估到了上拍作品成本的二至三折，而中国嘉德向来以低估价闻名业内，基金藏品无缘上拍这两家头部拍卖行。雅高基金执行合伙人拓展渠道与尽可能多的拍卖行取得联系争取出货，但效果不尽如人意。部分拍卖行依然不能接受报价，最终与三家拍卖行签订了委托拍卖合同，上拍藏品共7件原始成本1290万元。到目前为止，其中一家拍卖行上海朵云轩，2021年12月底正常拍卖，夜场上拍的两件基金作品均流拍。另外两家拍行，因疫情原因，2021年秋拍没有正常举行，分别初步计划于今年3、4月份进行拍卖，因此剩余5件藏品五月份才能揭晓最终的拍卖结果。截止目前为止，2021年秋拍基金没有作品退出。

各拍卖行2022年春拍征集工作已经陆续启动，雅高基金执行合伙人也已主动全面对接，力争今年上半年能实现基金部分藏品的成功退出。

(二) 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，资产管理计划根据雅高基金的清算进度，开展后续的清算工作。2021年10月，本计划收到雅高基金项目回款并向投资人进行分配。

（三）人员变动事宜：

1、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。

2、据了解，雅高基金法人代表已由章真胜变更为苏获，并任命苏获为执行董事、邱天

为总经理。

国有企业要求财务负责人人员定期轮岗，中艺达晨执行总部设定的轮岗制度，目前的财务负责人已变更为严海浪。

原总经理李成艺现担任副总经理，其他管理层人员未发生变动。

（四）投资人表决事宜：

我司接到雅高基金普通合伙人通知，根据雅高基金当前实际经营、现金流状况，为有效推进雅高基金清算工作的顺利开展，普通合伙人对全体有限合伙人发起《关于雅高基金藏品退出的提议》、《关于收取雅高基金基本运营费用的表决》，要求对雅高基金藏品的退出方式及收取基本运营费用的事项进行表决。2021年9月，我司遵照资产管理计划资产管理合同约定，委托代销机构诺亚正行基金销售有限公司征询全体投资者的意见。我司已将投资人的表决意见提交给雅高基金普通合伙人。

后续，雅高基金普通合伙人2021年10月15日出具函件，函件内容如下：

“2021年9月30日，我司将通过合伙人会议形成的《关于雅高基金藏品退出的提议》（以下简称“提议”）由昆山诺亚星光投资管理有限公司发送给合伙人，在《提议》中明确提示合伙人在10月8日之前投票表决，以免错过今年秋拍征集期，丧失藏品上拍机会。截止今日，未收到占三分之二以上基金份额的有效表决票。鉴于此，雅高基金已经错过了部分拍卖行的2021年秋拍作品征集时间，特此函告”。

（五）外部环境现状及风险揭示

1、宏观经济

1-2月经济数据普遍向好，但经济复苏的基础仍不够牢固。当前来看，就业压力房地产市场、疫情对消费的冲击等因素仍是全年完成5.5%经济增长目标的重要挑战。同时，海外地缘政治风险仍在继续，全球通胀及美联储货币政策收紧将带来中美利差持续收窄，资本外流压力加大，人民币汇率贬值压力加剧。上述背景下，稳增长政策将持续发力，财政政策维持支出强度及前置进度，货币政策将主动应对信贷需求不足等问题。预计一季度是全年经济的底部。

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

近年来,艺术品拍卖市场显著表现出“互联网+”的深度融合,app以及微信小程序的广泛应用,“线上+线下”的拍卖模式已被普遍接受。新生代买家群体的规模化入场,加速了互联网拍卖的发展进度,他们的竞买实力和审美价值观也为拍卖市场的未来发展注入无限可能。首先,在年龄层面,新一代的90后、00后藏家开始积极进入市场;其次,职业覆盖更为广泛和多元,许多高新技术和互联网产业新贵参与拍卖收藏。越来越多的高净值家庭,愈加重视文化追求和艺术品资产配置。他们的竞买和收藏,不受传统价格框架的限制,起点很高,直接定位名家精品,以历史和文化为价值脉络,注重作品的递藏、著录以及艺术家和作品在美术史中的地位、定义。

2022年3月5日,清华大学美术学院和中国人民大学应用经济学院联合举办的2022年“艺术经济管理论坛”在清华大学美术学院举行。各位专家多学科交叉,思想碰撞,围绕国家社科基金艺术学重大项目“中国艺术品市场发展研究”,展示新视角,探索新方法和新发现。

与会嘉宾还对艺术品产业的新业态与未来发展趋势进行了讨论。中国人民大学文学院教授金元浦对元宇宙概念进行了批判性分析,介绍了数字加密艺术的兴起,指出在艺术数字化发展趋势下,现实生活和虚拟世界将会深度融合,数字艺术将拥有巨大的发展空间。清华大学美术学院教授陈岸瑛提出在元宇宙和虚拟世界中生活意义被抽空,人们依旧脱离不了真实的身体与生活娱乐空间。依托在地文化资源的特色文化产业将成为未来的发展方向。在艺术赋能乡村振兴的趋势下,乡村将成为新兴的艺术聚集地。此外,黄隽教授指出了艺术走下神坛,走进大众生活,以及艺术与商业、时尚、科技结合的趋势;吴明娣教授提出文创衍生品、网络拍卖等新业态,认为当前艺术品市场的涵盖面非常广泛,呈现国有与私营机构并存,网络市场与实体市场并存的特点。

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

2022年4月15日