

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 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	2022 年 4 月 1 日-2022 年 6 月 30 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，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

根据雅高基金提供的未经审计财务报表、2022年2季度情况说明：

（一）2022年2季度财务状况

截止2022年6月30日，雅高基金总资产272,295,969.42元，其中：存货271,056,049.27元；总负债15,000,000.00元；所有者权益257,295,969.42元。

1、资产负债表

主要资产类项目	2022.6.30	2022.1.1	主要负债及权益类项目	2022.6.30	2022.1.1
1、流动资产小计	272,295,969.42	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	1,239,920.15	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	-34,859,878.51	-34,814,942.08
			所有者权益合计	257,295,969.42	262,140,905.85
资产总计	272,295,969.42	277,140,905.85	负债和所有者权益总计	272,295,969.42	277,140,905.85

2、利润表

主要利润表项目	2022年1-6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	47,643.46
财务费用	-2,707.03
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）	-44,936.43
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）	-44,936.43
减：所得税	
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	-44,936.43

3、2022年2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-890.59元。
- (3) 本期支付注册地址相关费用880元。

(二) 外部环境现状及风险揭示

1、宏观经济

2022年第二季度，在三重压力下，国内经济仍处于探底阶段，预计主要宏观经济指标要到2022年下半年才企稳回升。同时，在俄乌冲突加剧通胀预期下，国内PPI仍将在高位运行。我们预计2022年第二季度A股市场难以大幅走牛，预计将在低位磨底震荡一段时间，但5月份起有望开启中线反弹行情。但考虑到A股在第一季度出现较大程度回撤后，目前估值已经处于历史低位，也缺乏大幅下探的基础，预计2022年第二季度市场表现将好于第一季度，A股市场仍存在结构性机会。依次看好以下四个板块：

(1) 类现金资产。美联储正式开启加息，市场可能从成长风格转向价值（高股息）风格。类滞涨环境也最该配置现金，这对应A股市场中的煤炭、地产、银行、（中字头）的建筑、水电、通信运营商等高分红、高股息资产。

(2) 困境反转板块。产业周期反转的生猪养殖板块。

(3) 产销两旺的板块。合同负债和预收账款作为收入的先行指标，根据（预收账款+合同负债）/总资产比值，未来1-2个季度，业绩改善预期从强到弱分别为：国防军工、家用电器、交通运输、通信、计算机。

(4) 稳增长板块。2022年国内经济面临三重压力冲击，稳增长需求迫切，可关注地产、基建等稳增长板块。

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

对于中国嘉德来说，2022年春拍14.71亿元的成绩，是一份沉甸甸的收获，来之不易。中国嘉德也是唯一一家能够按照往期节奏，在上半年度结拍的大陆拍行，风向标的意义正是如此。

本季中国书画板块7个专场共实现了6.06477亿元总成交。其中，最受瞩目的当属“大观——中国书画珍品之夜·近现代/古代”专场，83件拍品获得3.8065亿元成交。近现代部分65件拍品，顺利成交56件，最终获得259,957,500元，近五成拍品超估价落槌。超千万元成交拍品有4件，分属张大千、齐白石、傅抱石、黄宾虹。全场最高价来自于近年市场中难得一见的齐白石巨制《嘉耦图》以5520万元成交，这是疫情以来齐白石作品最高价。紧随其后张大千血战古人佳作《拟周文矩戏婴图》以4370万元成交。其中，8件张大千作品悉数成交，获得8027万元成交。本季拍场中呈现了傅抱石最喜欢画的人物故事题材之一的《醉僧图》，“回嘉”的《醉僧图》26年后再创高价，以2012.5万元成交。黄宾虹90岁高龄所画的《富春纪游》，以1035万元顺利成交。

缤纷集是中国嘉德拍卖的常设专场，群星璀璨、琳琅满目。其中，缤纷集——聚焦私人收藏（一）总成交额6372.8万元，成交率98%。徐悲鸿于1939年创作的《春风得意马蹄疾》以345万元成交，居于此专场第一。傅抱石1962年创作的《临流观瀑》以109.25万元成交，位居专场第二。齐白石《玉簪花》和李可染1984年作品《行书刘禹锡诗》均以97.75万元成交，并列专场第三。

缤纷集——聚焦私人收藏（二）涵括近现代名家精品及默斋主人曹仲英先生半生所珍藏的书画佳品，总成交额3849万元，成交率80%。其中，黄宾虹《斗茶图》为画家仿宋人故实之作，207万元成交领衔此专场。吴冠中《白桦林》以161万元成交。溥儒《松鹤延年》以120.75万元成交。

凌云堂集珍集合南京“凌云堂”主人多年秘藏，此专场84件精品佳作悉数成交，斩获白手套，总成交额2162万元。钱松喈《黄洋界》以218.5万元成交，位居专场第一。傅抱石《看山图》展现了其金刚坡时期的典型风格，以120.75万元成交。宋文治《轻舟已过万重山》以69万元成交。

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7月15日