

# 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3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。<br>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7月1日-2022年9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3季度情况说明、2021年度财务报告：

### （一）2022年3季度财务状况

截止2022年9月30日，雅高基金总资产260,115,072.38元，其中：存货253,881,049.27元；总负债440,951.46元；所有者权益259,674,120.92元。

#### 1、资产负债表

| 主要资产类项目   | 2022.9.30             | 2022.1.1              | 主要负债及权益类项目 | 2022.9.30             | 2022.1.1              |
|-----------|-----------------------|-----------------------|------------|-----------------------|-----------------------|
| 1、流动资产小计  | <b>260,115,072.38</b> | <b>277,140,905.85</b> | 1、流动负债小计   | 440,951.46            | 15,000,000.00         |
| 其中：货币资金   | 6,234,023.11          | 6,084,856.58          | 其中：应交税费    | 440,951.46            | 0.00                  |
| 其他应收款     | 0.00                  | 0.00                  | 其他应付款      | 0.00                  | 15,000,000.00         |
| 存货        | 253,881,049.27        | 271,056,049.27        | 2、非流动负债小计  |                       |                       |
|           |                       |                       | 负债合计       | <b>440,951.46</b>     | <b>15,000,000.00</b>  |
|           |                       |                       | 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    | -32,481,727.01        | -34,814,942.08        |
|           |                       |                       | 所有者权益合计    | <b>259,674,120.92</b> | <b>262,140,905.85</b> |
| 资产总计      | <b>260,115,072.38</b> | <b>277,140,905.85</b> | 负债和所有者权益总计 | <b>260,115,072.38</b> | <b>277,140,905.85</b> |

#### 2、利润表

| 主要利润表项目             | 2022年1-9月累计数  |
|---------------------|---------------|
| 一、营业收入              | 19,611,650.49 |
| 减：营业成本              | 17,175,000.00 |
| 税金及附加               | 52,601.95     |
| 减：销售费用              |               |
| 管理费用                | 54,733.46     |
| 财务费用                | -3,899.99     |
| 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）   | 2,333,215.07  |
| 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） | 2,333,215.07  |
| 减：所得税               |               |
| 四、净利润（净亏损以“-”号填列）   | 2,333,215.07  |

#### 3、2022年3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-1193.86元。
- (3) 本期支付注册地址租金6000元，办公费1090元。
- (4) 本期收到退出作品《陶圃松菊图》尾款500万元。

(二) 2021年度财务报告

1、2021年基金作品情况：

雅高基金投资艺术品情况：雅高有限合伙累计投资作品84件，累计投资金额为32,532.74万元。截止2021年12月31日，雅高有限合伙财务账面剩余投资作品65件，成本27,105.60万元。其中：实际库存作品64件，成本25,388.10万元；已退出未回款作品1件，成本1,717.50万元。

雅高基金退出情况：雅高有限合伙于2017年退出2件作品，2018年退出2件作品，2019年退出11件作品，2020年退出5件作品，累计成交退出20件作品。截止2021年12月31日，已收到19件退出投资作品拍卖款，未收到1件退出投资作品拍卖款。

截止2021年12月31日，19件已回款退出投资作品的投资成本5,427.14万元，回款5,717.76万元，承担税费105.69万元，实际回流资金5,612.07万元，收益184.93万元。

截止2021年12月31日，1件尚未收到拍卖款的投资作品投资成本1,717.50万元，成交价格2,000.00万元。

说明：雅高有限合伙于2021年8月收到林凤眠《繁花群鸟》作品款800万元；已收回张大千《陶蒲松菊图》部分拍卖款1,500万元，其中2020年7月回款500万；2021年2月、12月均回款500万。

2、截至2021年12月31日，雅高基金资金收支情况：

| 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  | 72,177,600.00         |                       |                     |
| (+) 收浙江美术款 | 80,000.00             |                       |                     |
| (-) 现金分配   |                       | 68,858,114.57         |                     |
| (-) 税费     |                       | 1,280,129.44          |                     |
| (-) 管理费用   |                       | 39,526,042.50         |                     |
| (-) 财务费用   |                       | -3,004,979.85         | 6,084,856.58        |
| <b>合计</b>  | <b>438,071,562.50</b> | <b>431,986,705.92</b> | <b>6,084,856.58</b> |

说明如下：

(1) 资金来源438,071,562.50元

①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。

②出售艺术品72,177,600.00元。

③按协议收流拍补偿款80,000元。

(2) 资金用途431,986,705.92元

①购买艺术品 325,327,399.26 元。

②现金分配 68,858,114.57 元，其中 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；2021 年 10 月第四次分配 52,000,000.00 元。

③支付税费 1,280,129.44 元（已扣除退税款 3,236,255.49 元），其中退出作品及其他收入增值税及附加税 1,066,093.94 元，支付印花税 214,035.5 元。

④支付管理费用 39,526,042.50 元，其中管理费 35,951,283.30 元，募集服务费 2,718,900.00 元，银行托管费 141,250.00 元，会议费 280,309.20 元，律师费 360,000.00 元，审计费 50,000.00 元，工商注册地址服务费 24,000.00 元，刻章费用 300.00 元。

⑤财务费用-3,004,979.85 元，其中银行手续费 8,866.81 元，利息收入 3,013,846.66 元。

(3) 资金余额 6,084,856.58 元。

说明：为便于理解，将原记入管理费用的印花税 182,850 元调整至税金项目。

### (三) 外部环境现状及风险揭示

#### 1、宏观经济

2022 年三季度经济较二季度总体改善，7、8 月生产和消费均回升，但由于去年同期基数较低，叠加 8 月国内疫情再次扩散，波及全国 20 多个省市，再加上部分地区高温天气和限电影响，实际增长有限。专项债以及各类政策性金融工具支持下基建投资加速恢复，但地产投资仍旧延续下行趋势，制造业投资增速相较二季度有所放缓。国际方面通胀以及加息潮、俄乌冲突升级、欧洲能源危机推动全球经济衰退风险加剧，人民币汇率时隔两年再次破七，外需疲弱，导致国内出口增速大幅下滑，实体经济依旧承压。

#### 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

近期，由雅昌艺术研究院（ARAA）出品的《中国艺术品拍卖市场调查报告》（2022年特刊）正式上线。此报告旨在以数据为基本，通过雅昌艺术研究院独特的视角，敏锐的洞察力，深度分析在疫情仍未散去，中国艺术品市场驶入“慢行道”后，前景变得更加不确定，2022年下半年，我们到底会迎来一波释放的上涨行情，还是跌入更深的困境？透过以下2022年春季大拍中国艺术品的收益数据可窥见一斑。

从统计的数据分析发现：2022年春拍艺术品的投资回报表现稳健，平均年复收益率（本次年复收益率的计算是去除了通货膨胀影响得到的实际年复收益率）为2.03%，与去年秋拍基本持平。

雅昌艺术研究院通过对10家指标拍卖行（佳士得、苏富比、中国嘉德、北京保利、西泠印社、华艺国际、广东崇正、罗芙奥、中贸圣佳、上海嘉禾）2022年春拍的成交作品中筛选出386对具有重复交易的样本数据进行统计。从成交价格区间及拍品持有期来看：100万至500万区间、6年以下短期持有的拍品收益最佳，平均年复收益率为6.51%；10万至50万区间、持有期6至10年的拍品收益最低，平均年复收益率为-2.1%。

对比三大板块的投资收益情况，油画及现当代艺术板块依然表现出了特有的韧性，平均年复收益率为6.36%，高于去年秋拍的5.81%。瓷器杂项板块表现平稳，平均年复收益率为1.37%；中国书画板块收益较低，平均年复收益率仅为0.93%。

对比三大板块的投资回报周期，油画及现当代艺术板块表现依旧亮眼，其作品平均持有期为7.64年，其投资回报周期相比瓷器杂项板块缩短了2.6年，相比中国书画板块缩短了4.85年。

2022年春拍重复交易作品的平均持有期为10年，具体到三大板块来看：瓷器杂项宜短期持有，其6年以下持有期的平均年复收益率为3.11%；中国书画长期持有收益最佳，其10年以上持有期的平均年复收益率为4.2%；油画及现当代艺术各持有期均表现出较高收益，6年以下短期持有的平均年复收益率更是高达9.16%。

### 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10月21日