景富运通
知行合一 止于至善

2018

止于至善私募基金介绍

——北京景富运通投资管理有限公司

《礼记·大学》：大学之道，在明明德，在亲民，在止于至善。

景富运通
知行合一 止于至善

一 公司运行情况

景富运通
知行合一 止于至善

公司现状

- 北京景富运通投资管理有限公司是一家专注于二级市场的私募基金，我们秉承着“知行合一、止于至善”的运营理念，尽心尽力为客户做好每一笔理财服务。

- 运营基金产品:
  “止于至善”私募基金（股票类，价值投资）
  “知行合一”私募基金（期货类，主观趋势）
  “知行合一1号”私募基金（期货类，量化趋势）

- 目前公司正式员工8名，管理资金总规模亿元级别，拥有自主研发并运行超过7年的投研体系进行交易，确保每笔交易有理可依。

景富运通
知行合一 止于至善

特点与优势

公司团队合作已达7年，拥有完善的运营、投资理念，
相较于其他投资类公司，有以下几点优势：

- **1.类研究机构的运营模式**
  景富运通的公司运营以投研体系的研发与实践为主，坚持自主研发投研体系，不盲目追求规模，靠业绩生存和长远发展

- **2.自主研发的投研体系**
  从中国市场“特征”出发，研发投研体系，目前已实现连续八年盈利，交易量已超过百亿元，运行超过万小时。

- **3.产品定位清晰**
  景富运通提供价值投资、主观趋势、量化趋势、三个不同的核心策略产品供投资者选择，在**避免策略漂移**的同时，极大的方便了投资者根据自身实际需要选择产品。

景富远通
知行合一 止于至善

基金经理 何理

经济学博士-拥有9年全球交易所投资经验，实盘交易量逾千亿元。

擅长价值投资与市场整体趋势预判，目前所带领团队已形成了成熟投研体系，确保投资过程中的每一笔交易都有理可依，进而实现基金的最终目的：在风险可控的条件下获得稳定收益，并把握超额收益的机会。

2017年带领投研团队获奖情况：

2017年东莞证券全国股神大赛第一、二赛季第一名
2017年半年度“建行私募杯”私募实盘大赛第一名
2017年年度国投安信-中子星实盘私募大赛第一名
2017年国元证券第一届机构投资者掘金大赛第三名

景富运通
知行合一 止于至善

二

“止于至善” 投研体系

投研体系构建的“闭环”

景富运通
知行合一 止于至善

简介：投研体系是基金运行的灵魂，其逻辑是投资者了解基金的基石。

第一步：**投研体系定性**

区分投机与投资，**搞清自己在做什么**

确定中国市场“特征”，**搞清对手在做什么**

第二步：**投研体系定量**

价值为本低价买入，**享受企业长期发展所带来的利润**

将量化为尺，制定风控，**实现交易的数据化**

第三步：**投研体系的“闭环”**

定性与定量相结合测试交易策略，**实盘结果验证理论**

实现理论与实践统一，做到“**知行合一、止于至善**”

投研体系的定性

区别投机与投资，确保“止于至善”每笔皆为投资

投资是以低于价值的价格买入的过程，投机则是在预测趋势。

——本杰明·格雷厄姆《聪明的投资者》1949年

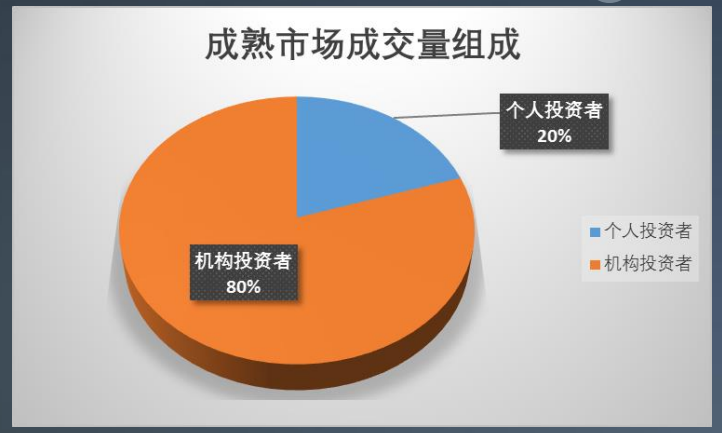
项目	投机	投资
主要交易逻辑	**预测趋势，顺势而为**	**判断价值，低价买入**
主要交易依据	1.市场未来整体趋势 2.基本面情况与热点	1.公司的发展前景 2.公司财务报表 3.是否存在合适安全边际（公司股价是否便宜）
长期收益来源	**正确预测市场涨跌获得的收益**	**企业经营产生的利润**
常见交易方式	1.顺势增仓、逆势减仓 2.中长线持有	1.股价低于内在价值时买入，超出内在价值时卖出 2.长线（3年以上）持有，集中持股
对应的基金	**知行合一私募基金**	**止于至善私募基金**

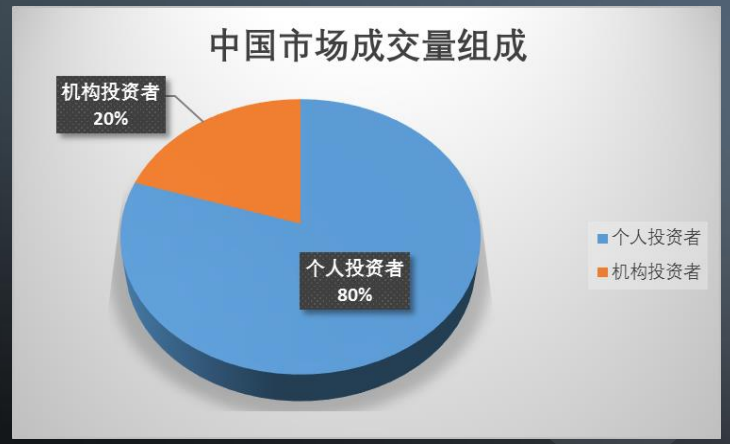
投研体系的定性

通过分析中国市场“特征”确定对手在做什么

景富运通
知行合一 止于至善

真正风险来自于不知道自己在做什么，最好的规避风险的方法就是深入思考。
——沃伦·巴菲特 2004年巴菲特股东大会





项目	成熟市场	中国市场
成交量构成	20%个人+80%机构	20%机构+80%个人
交易特征	投机性、投资性强	赌博性、投机性强
小结	我国市场以个人投资者为主，且交易的赌博性、投机性较强，因此部分优质甚至伟大的公司常常被“过分低估”，如景富运通团队投资多年的“贵州茅台”，“吉利汽车”等。 当市场一片恐慌时，往往是止于至善投资的黄金时期，因为止于至善的收益来源于企业的价格回归其真实价值，而非市场的短期上下波动。	

投研体系的“闭环”
“止于至善” 投资流程

景富远通
知行合一 止于至善

简介：“止于至善”是一只以价值投资为核心的股票多头策略私募基金。价值投资的前提是企业所在国家“国运昌盛”，美国、中国皆是价值投资的最佳市场，也是止于至善投资公司（股票）的主要范围。

一 大致预判经济走向 选择正确方向

二 深入研究行业发展 寻找朝阳行业

三 详细剖析公司竞争力 确定公司未来发展

四 深入分析公司财务 确保公司财务健康

五 合理的资金管理策略 能者多得

六 及时的风险控制措施 确保风险可控

三 基金业绩情况

“止于至善”
阳光私募基金

景富远通
知行合一 止于至善

基金名：止于至善私募基金（SL8193）

成立时间：2016年8月

1.2016年业绩（年化）：17%
2017年业绩（单利）：62.46%
累计业绩（复利）：86.88%

2.行业排名：私募股票多头策略排名前100（约为前1%-2%）。

3.2017年最大回撤：15.38%（未损失本金，净值1以下回撤1.1%）

4.投资标的：中国大陆、香港、美国证券交易所股票

5.投资策略：价值投资（不使用杠杆）。

“止于至善”
产品要素表

景富运通
知行合一 止于至善

产品名称	**止于至善私募基金**
基金管理人与投资顾问	北京景富运通投资管理有限公司
基金经理	何理
产品结构	非结构化
自有资金参与	➢ 投资经理自有资金申购1500万元。
申购与赎回	➢ 开放日（办理申购/赎回）：每月最后一个交易日+按客户要求申请临时开放日。 ➢ 申购起点：起点100万元，追加申购金额1万元起。
相关费率与业绩报酬	➢ 申购费率：1% ➢ 管理费率：无 ➢ 赎回费用：持有90天内赎回费3%，90天后无赎回费。 ➢ 浮动业绩报酬：分段计提，期间年化收益率≤10%，不收取业绩报酬，10%<期间年化收益率≤30%，收取比例20%；30%<期间年化收益率≤100%，收取比例30%；>100%，收取比例40%。
止损预警	➢ 预警线：0.70；平仓线：0.60
公司电话	➢ 010-58731182