

“止于至善”私募基金的理念

止于至善语出自《礼记·大学》：大学之道，在明明德，在亲民，在止于至善。即高尚的人，在于将其力所能及之事做到尽善尽美。我们将其引申为**只以合理的价格，投资卓越的公司**。

“止于至善”私募基金只专注于一个策略：**价值投资**，与其他基金相比，基金在理念上主要有以下三个特点，我们将其归纳为**三个“+”号**：

“止于至善”的特点

止于至善只专注于价值投资策略，基金特点可以归纳为三个“加号”

- **1. 运营理念+：**
 - **与投资者共进退=无杠杆(安全)+无管理费(3万/年收益)+员工跟投2000万**
 - 公司与投资者**合作**，而非**买卖**，彻底实现与投资者**同盈亏，共进退**。
- **2. 投资理念+：**
 - **卓越投资=卓越公司(刀刃)+合理价格(好钢)**
 - 只投卓越公司，投资者的每一笔资金“**好钢全用在刀刃上**”
- **3. 实践理念+：**
 - **认知变现=市场认知+企业认知+知行合一**
 - 结合十二年A股、港股、美股市场实践经验，聚焦于金融+快速消费品+中国制造2025三大主线。



止于至善，致力于通过只以合理价格，投资像贵州茅台一样的卓越公司，为投资者创造超额收益，发行至今无杠杆，无管理费，员工累计跟投数千万元。

1.运营理念+：与投资者共进退

“止于至善”私募基金，始终以**无杠杆，无管理费，员工大比例跟投**的方式运营，使得管理人与所有投资者处于**“合作”关系**，而非单纯地“买卖”关系，彻底实现了**管理人与投资者同盈亏，共进退**。

运营理念+：与投资者共进退

“止于至善”通过高效团队“与投资者共进退”的方法，保护投资者本金长期安全。

- **产品运营理念：与投资者共进退**
 - (1) 无杠杆(安全)：严格控制风险，**保护投资者长期本金安全**。
 - (2) 无管理费用(实惠)：投资者平均**多赚3万/年**。
 - (3) 员工跟投(共进退)：员工与公司**跟投2000万**(净资产99%)。
- **公司运营理念：创业合伙人制度**
 - (1) 稳定高效：团队组建于2010年，拥有成熟投研以及运营体系。
 - (2) 志同道合：坚持**低底薪，高分红**的合伙人制度，只寻找踏实进行投研的合伙人长期合作。
 - (3) 和而不同：**投研时**，团队共同商讨确定投资方向与逻辑，并**自主确定**深度研究公司，形成**和而不同**的研究报告，并通过讨论与求证落实到实践。



您选择了“止于至善”私募基金，就是选择了景富运通的合伙人们，为您进行“卓越投资”并与您共进退。

2.投资理念+：只投卓越公司

“止于至善”私募基金，致力于只以合理价格，投资卓越的公司，实现基于价值投资策略的卓越投资，将投资者辛劳所得，全部“好钢用在刀刃上”，实现如下表格，红色方框中一样的长期超额收益。

卓越投资的意义

卓越投资（超额收益）=卓越公司（定性）+合理价格（定量）

目前，我们将公司分为三类，平庸与看不懂的公司、优质的公司、卓越的公司，并只以合理价格，投资卓越的公司。

卓越投资的意义		
项目	平庸公司 【年化收益率10%】	卓越公司 【年化收益率20%】
初始本金：100万元	年底结余本金【万元】	年底结余本金【万元】
第一年	110	120
第二年	121	144
第三年	133	173
第四年	146	207
第五年	161	249
.....		
第三十九年	4114	122481
第四十年	4526	146977
总收益率	4426%	146877%
收益相当于总本金	44倍	1468倍
第40年底剩余本金	4526万元	14.69亿元

(1) 平庸与看不懂的公司
竞争力较弱或不在我们能力圈内，看似价格便宜，但是实际上投资后会麻烦不断。

(2) 优质的公司
有一定竞争力，以便宜的价格买入，也是大概率赚钱的，但不能真正产生持续的超额收益。

(3) 卓越的公司
拥有持续竞争力，本身就在不断地创造价值，而且这个过程是长期可持续的，这是“止于至善”只以合理价格，投资卓越公司的根本原因，将投资者资金“好钢全用在刀刃上”。

最好的股票是那些可以不卖的。
——沃伦·巴菲特1976年

3.实践理念+：认知与实践知行合一

“止于至善”私募基金的每一笔交易，皆凝结了我们投研团队对于A股、港股、美股市场超过十二年的投资经验，主要聚焦于金融、快速消费品、中国制造2025三大投资主线进行投资，实现在自身能力圈内的投研与认知变现。

对企业的认知

认知变现=市场认知+企业认知+知行合一

我们目前确立三大投资主线并不断深度研究，它们分别是：

1.金融（商业模式=现金奶牛）
投资逻辑：寻找那些商业模式像“现金奶牛”一样的企业。

(1) 保险行业：进入“黄金十年”，实现人口老龄化+人均收入上升+消费升级三者的强烈共振。**关键数据：**中国大陆寿险深度是中国香港的三分之一，日本的四分之一。

(2) 银行业：百业之母，尽管各大银行良莠不齐，但部分卓越公司被市场严重“低估”。**关键数据：**60年来，银行总资产年化增长率从未低于过M2

2.快速消费品（品牌=精神烙印）
投资逻辑：寻找产品与品牌在消费者心中，像“精神烙印”一样的公司，符合消费升级大趋势。**关键数据：**没有天花板

3.中国制造2025（机器设备=印钞机）
投资逻辑：寻找那些厂房设备像“印钞机”一样的制造业公司，如汽车行业：中国人均保有量是美国的六分之一，自主品牌仅为韩国的不到十分之一。

知可战与不可战者胜。
——《孙子兵法·谋攻篇》孙武

我们认为，投资不是为了获得第一名的竞技，而是把握确定性的思考与实践，如果您想更多地了解“止于至善”，欢迎和我们联系。