尊敬的考虑申购(赎回)"止于至善"私募基金的投资者您好:

很荣幸我们可以受到您的关注,但出于对您信任的负责,我们希望向您解释"止于至善"基金具有很典型的"适合下跌时申购,大幅上涨时不适合追涨"的特征及原因,请您悉知。

我们在统计止于至善净值曲线与申购 赎回 途额的关系时发现,以网络为主的非直销客户,往往在"止于至善"私募基金上涨的中后期买入(2017年底止于至善的阶段性高点获得了发行以来最大的单月网络申购),而在"止于至善"私募基金下跌的中后期卖出,即在基金回撤时出现非直销客户净赎回现象,最终导致即使基金长期处于盈利但投资者自身却录得亏损。而熟悉"止于至善"私募基金的直销客户,往往在基金上涨的早期买入,下跌的过程中选择坚守或者回撤超过 10%时候继续买入,即在基金回撤时出现直销客户净申购现象,最终预计可以获得可观的回报。

众所周知,追涨杀跌是投资者的重要心理特征,来源于人类为了生存对于所处环境变化所产生的警惕性。直销客户因为大多已经熟悉"止于至善"的特点并理解其波动的产生原因,因此容易克服这一心理,而不太熟悉止于至善的投资者往往认为向上波动是机会,向下波动时是风险,因此容易追涨杀跌,对于"止于至善"来说,大部分情况下,向下的较大波动才是机会,这也是本信想要说明的问题。

任何投资者都希望买入的基金可以业绩长虹,我亦是如此期待"止于至善"的表现。

可是纵观资管行业的历史,看似业绩长虹不断突破新高的净值曲线的确十分喜人,但是往往

买入时容易踩在高点,事实上不管是在股市投资股票还是购买基金进行投资,追涨杀跌都很

难赚到钱。而"止于至善"私募基金只做一个策略,就是只以合理价格,投资卓越公司,属

于纯价值投资,所以更加适合在回撤时候买入,因为基金的回撤代表着投资的卓越公司股票

价格更加的便宜了。

绝大部分时候,基金曲线的回撤,并不代表我们投资水平在下降,或对市场认知出现大的偏

差,而更可能是市场情绪不乐观导致我们所选择的卓越公司(股票)的市场价格(而非实际

价值)在逐步伴随整体市场下滑,但实际上公司的价值是没有下跌的(如有价值大幅下跌我

们会及时进行风险控制)。

您选择私募基金,就是在选择值得信赖和认可理念的团队为您进行投资理财,因此我们很诚

恳的希望您可以理解"止于至善"私募基金的理念:只以合理价格,投资卓越公司,而不要

被基金净值一时的"好"与"坏"所蒙蔽,这也是我们对您的信任负责的一种体现。

谢谢您的支持与理解,我们一定尽心尽力做好理财服务,争取实现共同富裕。

"止于至善"基金经理:何理

2018年12月21日