

招商核心价值混合型证券投资基金 2012 年 半年度报告摘要

2012 年 6 月 30 日

基金管理人：招商基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

送出日期：2012 年 8 月 24 日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会、董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带的法律责任。本半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2012 年 8 月 20 日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书及其更新。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读半年度报告正文。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2012 年 1 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金简称	招商核心价值混合
基金主代码	217009
交易代码	217009
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2007 年 3 月 30 日
基金管理人	招商基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司
报告期末基金份额总额	4,214,725,294.42 份
基金合同存续期	不定期

2.2 基金产品说明

投资目标	运用核心价值选股模型，发掘价值被低估的投资品种进行积极投资，通过动态的资产配置，增加组合的超额收益，在控制风险的前提下为投资者谋求资本的长期增值。
投资策略	本基金采取主动投资管理模式。在投资策略上，本基金从两个层次进行，首先是进行积极主动的大类资产配置，以尽可能地规避证券市场的系统性风险，把握市场波动中产生的投资机会；其次是采取自下而上的分析方法，从定量和定性两个方面，通过深入的基本面研究分析，精选价值被低估的个股和个券，构建股票组合和债券组合。
业绩比较基准	65%×沪深 300 指数+35%×中信标普国债指数。
风险收益特征	本基金为主动管理的混合型基金，在证券投资基金中属于中等风险品种，其预期风险收益水平低于股票型基金，高于债券基金及货币市场基金。本基金力争在严格控制风险的前提下为投资人谋求资本的长期稳定增值。

2.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		招商基金管理有限公司	中国工商银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	欧志明	赵会军
	联系电话	0755-83196666	010-66105799
	电子邮箱	cmf@cmfchina.com	custody@icbc.com.cn
客户服务电话		400-887-9555	95588
传真		0755-83196475	010-66105798

2.4 信息披露方式

登载基金半年度报告正文的管理人互联网网址	http://www.cmfchina.com
基金半年度报告备置地点	(1) 招商基金管理有限公司地址：中国深圳深南大道 7088 号招商银行大厦 (2) 中国工商银行股份有限公司地址：中国北京市西城区复兴门内大街 55 号

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位：人民币元

3.1.1 期间数据和指标	报告期(2012 年 1 月 1 日 - 2012 年 6 月 30 日)
本期已实现收益	-169,119,897.98
本期利润	229,521,326.96
加权平均基金份额本期利润	0.0527
本期基金份额净值增长率	6.56%
3.1.2 期末数据和指标	报告期末(2012 年 6 月 30 日)
期末可供分配基金份额利润	-0.1716
期末基金资产净值	3,491,553,665.12
期末基金份额净值	0.8284

注：1、基金业绩指标不包括持有人认（申）购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字；

2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益；

3、对期末可供分配利润，采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数。

3.2 基金净值表现

3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

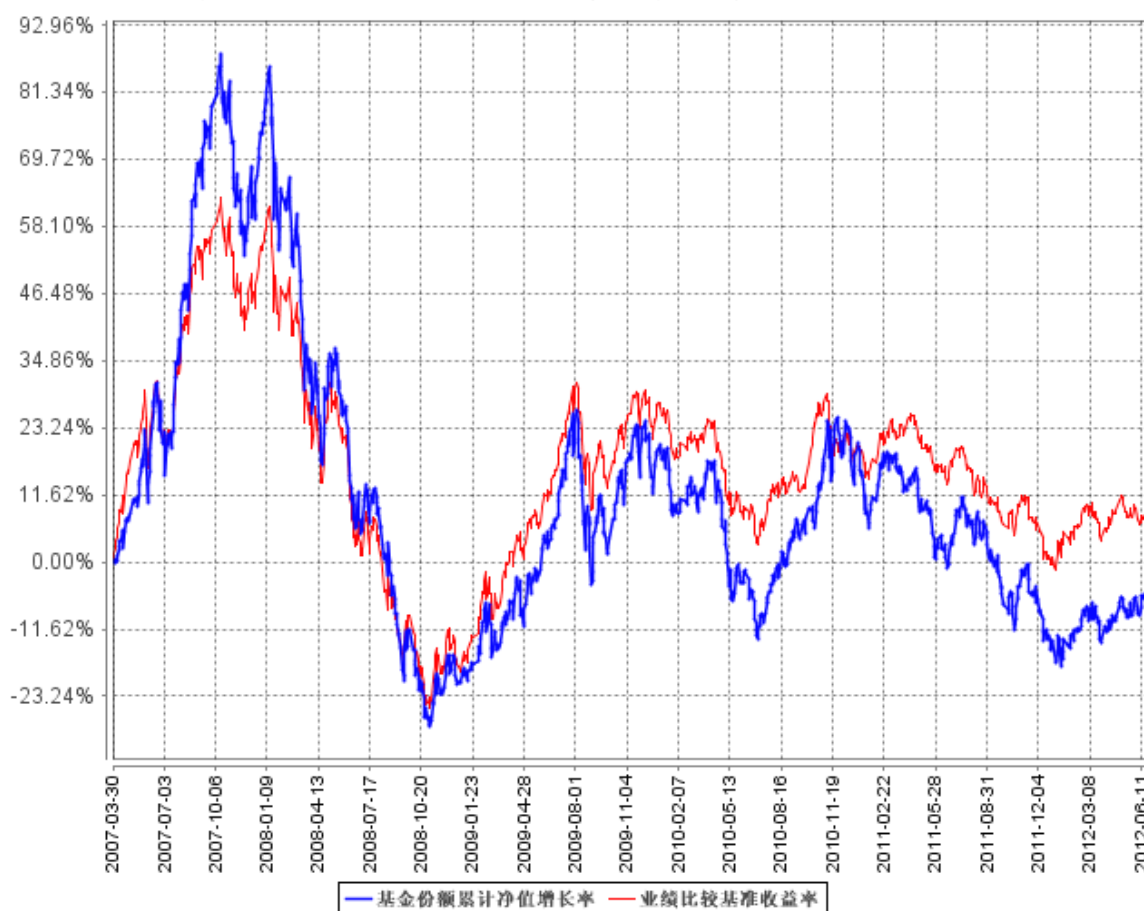
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去一个月	-1.80%	1.14%	-4.10%	0.71%	2.30%	0.43%
过去三个月	6.36%	1.06%	0.68%	0.73%	5.68%	0.33%

过去六个月	6.56%	1.24%	4.13%	0.86%	2.43%	0.38%
过去一年	-12.01%	1.26%	-10.98%	0.87%	-1.03%	0.39%
过去三年	-15.11%	1.48%	-10.26%	1.02%	-4.85%	0.46%
自基金合同生效起至今	-7.92%	1.69%	4.86%	1.35%	-12.78%	0.34%

注：业绩比较基准收益率=65%×沪深 300 指数+35%×中信标普国债指数，业绩比较基准在每个交易日实现再平衡。

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：根据基金合同第十一条（三）投资范围及对象的规定：本基金投资股票等权益资产的比例为 40-95%，其中，权证投资比例不超过基金资产净值的 3%。投资债券和现金等固定收益类品种的比例为 5-60%，其中现金或者到期日在一年以内的政府债券大于或等于 5%。本基金于 2007 年 3 月 30 日成立，自基金成立日起 6 个月内为建仓期，建仓期结束时相关比例均符合上述规定的要求。

§ 4 管理人报告

4.1 基金管理人及基金经理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

招商基金管理有限公司于 2002 年 12 月 27 日经中国证监会（2002）100 号文批准设立，是中国第一家中外合资基金管理公司。目前招商基金管理有限公司的股东股权结构为：招商银行股份有限公司持有公司全部股权的 33.4%，招商证券股份有限公司持有公司全部股权的 33.3%，ING Asset Management B.V.（荷兰投资）持有公司全部股权的 33.3%。公司注册资本为 2.1 亿元人民币。

截至 2012 年 6 月 30 日，本基金管理人共管理二十五只共同基金，具体如下：从 2003 年 4 月 28 日起管理招商安泰系列开放式证券投资基金（含招商安泰股票证券投资基金、招商安泰平衡型证券投资基金、招商安泰债券投资基金）；从 2004 年 1 月 14 日起管理招商现金增值开放式证券投资基金；从 2004 年 6 月 1 日起开始管理招商先锋证券投资基金；从 2005 年 11 月 17 日起开始管理招商优质成长股票型证券投资基金（LOF）；从 2006 年 7 月 11 日起开始管理招商安本增利债券型证券投资基金；从 2007 年 3 月 30 日起开始管理招商核心价值混合型证券投资基金；从 2008 年 6 月 19 日起开始管理招商大盘蓝筹股票型证券投资基金；从 2008 年 10 月 22 日起开始管理招商安心收益债券型证券投资基金；从 2009 年 6 月 19 日起开始管理招商行业领先股票型证券投资基金；从 2009 年 12 月 25 日起开始管理招商中小盘精选股票型证券投资基金；从 2010 年 3 月 25 日起开始管理招商全球资源股票型证券投资基金（QDII）；从 2010 年 6 月 22 日起开始管理招商深证 100 指数证券投资基金；从 2010 年 6 月 25 日起开始管理招商信用添利债券型证券投资基金；从 2010 年 12 月 8 日开始管理上证消费 80 交易型开放式指数证券投资基金及招商上证消费 80 交易型开放式指数证券投资基金联接基金；从 2011 年 2 月 11 日起开始管理招商标普金砖四国指数证券投资基金(LOF)；从 2011 年 3 月 17 日起开始管理招商安瑞进取债券型证券投资基金；从 2011 年 6 月 27 日开始管理深证电子信息传媒产业（TMT）50 交易型开放式指数证券投资基金及招商深证电子信息传媒产业（TMT）50 交易型开放式指数证券投资基金联接基金；从 2011 年 9 月 1 日起开始管理招商安达保本混合型证券投资基金；从 2012 年 2 月 1 日起开始管理招商优势企业灵活配置混合型证券投资基金；从 2012 年 3 月 21 日起开始管理招商产业债券型证券投资基金；从 2012 年 6 月 28 日起开始管理招商中证大宗商品股票指数分级证券投资基金。

4.1.2 基金经理（或基金经理小组）及基金经理助理简介

姓名	职务	任本基金的基金经理（助理）期限	证券从业	说明
----	----	-----------------	------	----

		任职日期	离任日期	年限	
赵龙	本基金的基金经理、招商优势企业灵活配置混合型证券投资基金基金经理。	2011 年 11 月 25 日	-	12	赵龙，男，中国国籍，曾任职于国泰君安证券研究所及投资银行部、华安证券资产管理部及深圳市九夷投资有限责任公司，从事证券投资相关工作；2004 年加入宝盈基金管理有限公司，曾任宏观经济及策略研究员、助理基金经理及基金经理；2009 年加入平安证券资产管理部任执行总经理，主管投资研究业务；2011 年加入招商基金管理有限公司，曾任专户资产投资部投资经理，现任招商核心价值混合型证券投资基金及招商优势企业灵活配置混合型证券投资基金基金经理。

注：1、本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日，后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期为公司相关会议作出决定的公告（生效）日期；

2、证券从业年限计算标准遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》中关于证券从业人员范围的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

基金管理人声明：在本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》等有关法律法规及其各项实施准则的规定以及《招商核心价值混合型证券投资基金基金合同》等基金法律文件的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围以及投资运作符合有关法律法规及

基金合同的规定。

4.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

基金管理人（以下简称“公司”）已建立较完善的研究方法和投资决策流程，确保各投资组合享有公平的投资决策机会。公司建立了所有组合适用的投资对象备选库，制定明确的备选库建立、维护程序。公司拥有健全的投资授权制度，明确投资决策委员会、投资总监、投资组合经理等各投资决策主体的职责和权限划分，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。公司的相关研究成果向内部所有投资组合开放，在投资研究层面不存在各投资组合间不公平的问题。公司交易部在报告期内，对所有组合的各条指令，均在中央交易员的统一分派下，本着持有人利益最大化的原则执行了公平交易。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。确因投资组合的投资策略或流动性等需要而发生的同日反向交易，公司要求相关投资组合经理提供决策依据，并留存记录备查，完全按照有关指数的构成比例进行投资的组合等除外。

本报告期内，本基金各项交易均严格按照相关法律法规、基金合同的有关要求执行。报告期内，公司所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的情形，在某指数型投资组合与某主动型投资组合之间发生过一次，原因是指数型投资组合为满足指数复制比例要求的投资策略需要。报告期内未发现有可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易行为。

4.4 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

（1）股票市场

上半年，沪深 300 指数上涨 4.94%，业绩基准收益率为 4.13%，本基金收益率为 6.56%。上半年 A 股市场先涨后跌，周期股先反弹，随后调整幅度也较大，而消费、医药为代表的成长股逆市上涨，综合来看，上半年 A 股市场结构分化非常明显，成长股占优。

（2）债券市场

上半年总体来看债券市场仍然走强，在一季度末收益率略有回调，二季度收益率继续下行，基本回到甚至突破去年年末的低点。利率产品方面，一季度由于经济数据粘性仍在，但 4 月经济

数据超预期下滑，同时辅以央行下调存准，收益率大幅下行，而降息之后，由于实质上是非对称降息，同时季末资金面趋紧，利率产品有一定回调。信用产品方面，走势基本跟随利率产品，绝对收益率有所下行，但信用利差未见收窄。

(3) 基金操作

上半年本基金保持了较高的股票仓位，超配了以消费、医药为代表的成长股，少配了地产以外的强周期股，总体上采用自下而上精选个股的模式，基于长期价值前提下在行业之间进行相对均衡配置。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为 0.8284 元，本报告期份额净值增长率为 6.56%，同期业绩比较基准增长率为 4.13%，基金净值表现优先于基准指数，幅度为 2.43%。主要原因为：本基金成长股配置比例较大，另外房地产略有超配，其它周期股配置较少。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

(1) 股票市场

展望下半年，我们认为市场仍然存在一定的投资机会，能获得超额收益的品种仍然是稳定成长类的股票。

国外经济方面，美国经济复苏的可能性比较大，近阶段欧债危机最困难的时候似乎已经过去，同时通胀水平下降，货币宽松的方向比较确定。

国内经济方面，近期的数据显示经济图景大致如下：经济小幅改善、通胀加快回落、货币开始扩张但力度不大，但长期来看，中国经济不大可能保持以往的高增长低通胀态势，更可能出现的情况是：经济增长较快、通胀中枢抬高，股票市场估值中枢将下降。

6 月以来连续两次降息，同时财政政策更加积极，项目审批速度加快。从经济周期的角度，因为流动性已经从边际上有所改善，并且不大可能比前期更紧，由于经济向上弹性较为有限，因此周期股的投资机会更多是交易型的，持续的时间不会太长，力度也不会很大。

投资策略方面，坚持采取精选个股、均衡配置的方式。保持较高的股票仓位，保持消费、地产等行业的基本配置，增加金融股配置，另外增加部分优质次新股的配置。

(2) 债券市场

展望 2012 年下半年债券市场，从基本面上看，国内经济能否在二季度完成筑底仍存疑问，有底部后移的可能，经济的见底企稳主要看政策的刺激程度和效果，对经济底部的确认需要未来数月的数据进一步确认，但快速复苏的态势或难以见到，通胀趋势性向下，但四季度可能存在一定

程度不确定性；外围美国经济持续温和复苏，欧洲将陷入衰退，欧债危机阶段性缓解，但事件性冲击难以避免。经济增长态势及政策刺激的力度走向是左右债券市场的关键因素。

4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

报告期内，本基金的估值业务严格按照相关的法律法规、基金合同以及《招商基金管理有限公司基金估值委员会管理制度》进行。基金核算部负责日常的基金资产的估值业务，执行基金估值政策。另外，公司设立由股票投资部、专户资产投资部、固定收益投资部、研究部、风险管理部、基金核算部、法律合规部负责人和基金经理代表组成的估值委员会。公司估值委员会的相关成员均具备相应的专业胜任能力和相关工作经历。公司估值委员会主要负责制定、修订和完善基金估值政策和程序，定期评价现有估值政策和程序的适用性及对估值程序执行情况进行监督。

股票投资部、专户资产投资部、固定收益投资部、研究部和基金核算部共同负责关注相关投资品种的动态，评判基金持有的投资品种是否处于不活跃的交易状态或者最近交易日后经济环境发生了重大变化或证券发行机构发生了影响证券价格的重大事件，从而确定估值日需要进行估值测算或者调整的投资品种；股票投资部、专户资产投资部和固定收益投资部定期审核公允价值的确认和计量；研究部提出合理的数量分析模型对需要进行估值测算或者调整的投资品种进行公允价值定价与计量并定期对估值政策和程序进行评价，以保证其持续适用；基金核算部定期审核估值政策和程序的一致性，并负责与托管行沟通估值调整事项；风险管理部负责估值委员会工作流程中的风险控制；法律合规部负责日常的基金估值调整结果的事后复核监督工作；法律合规部与基金核算部共同负责估值调整事项的信息披露工作。

基金经理代表向估值委员会提供估值参考信息，参与估值政策讨论；对需采用特别估值程序的证券，基金及时启动特别估值程序，由公司估值委员会集体讨论议定特别估值方案并与托管行沟通后由基金核算部具体执行。

本基金管理人参与估值流程各方之间不存在任何重大利益冲突。截止报告期末本基金管理人未与任何外部估值定价服务机构签约。

4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

根据相关法律法规的规定和基金合同的约定，以及本基金的实际运作情况，本基金报告期无需进行利润分配。在符合分红条件的前提下，本基金已实现尚未分配的可供分配收益部分，将严格按照基金合同的约定适时向投资者予以分配。

§ 5 托管人报告

5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

2012 年上半年，本基金托管人在对招商核心价值混合型证券投资基金的托管过程中，严格遵守《证券投资基金法》及其他法律法规和基金合同的有关规定，不存在任何损害基金份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

2012 年上半年，招商核心价值混合型证券投资基金的管理人——招商基金管理有限公司在招商核心价值混合型证券投资基金的投资运作、基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格计算、基金费用开支等问题上，不存在任何损害基金份额持有人利益的行为，在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行。本报告期内，招商核心价值混合型证券投资基金未进行利润分配。

5.3 托管人对本半年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本托管人依法对招商基金管理有限公司编制和披露的招商核心价值混合型证券投资基金 2012 年半年度报告中财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容进行了核查，以上内容真实、准确和完整。

中国工商银行股份有限公司

§ 6 半年度财务会计报告（未经审计）

6.1 资产负债表

会计主体：招商核心价值混合型证券投资基金

报告截止日：2012 年 6 月 30 日

单位：人民币元

资产	本期末 2012 年 6 月 30 日	上年度末 2011 年 12 月 31 日
资产：		
银行存款	113,441,726.33	613,560,816.74

结算备付金	3,357,783.74	9,926,495.84
存出保证金	2,030,397.36	3,912,127.79
交易性金融资产	3,396,068,001.43	2,949,496,097.99
其中：股票投资	3,221,580,001.43	2,949,496,097.99
基金投资	-	-
债券投资	174,488,000.00	-
资产支持证券投资	-	-
衍生金融资产	-	-
买入返售金融资产	-	-
应收证券清算款	-	-
应收利息	3,603,614.78	125,839.49
应收股利	232,922.12	-
应收申购款	287,041.45	141,295.76
递延所得税资产	-	-
其他资产	-	-
资产总计	3,519,021,487.21	3,577,162,673.61
负债和所有者权益	本期末	上年度末
	2012年6月30日	2011年12月31日
负 债：		
短期借款	-	-
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
卖出回购金融资产款	-	-
应付证券清算款	17,068,251.39	14,144,517.60
应付赎回款	1,025,473.64	685,719.72
应付管理人报酬	4,317,180.95	4,675,213.70
应付托管费	719,530.14	779,202.27
应付销售服务费	-	-
应付交易费用	3,178,160.59	3,995,642.04
应交税费	-	-
应付利息	-	-
应付利润	-	-
递延所得税负债	-	-
其他负债	1,159,225.38	1,060,335.14
负债合计	27,467,822.09	25,340,630.47
所有者权益：		
实收基金	4,214,725,294.42	4,568,847,370.49
未分配利润	-723,171,629.30	-1,017,025,327.35
所有者权益合计	3,491,553,665.12	3,551,822,043.14
负债和所有者权益总计	3,519,021,487.21	3,577,162,673.61

注：报告截止日 2012 年 6 月 30 日，基金份额净值 0.8284 元，基金份额总额 4,214,725,294.42 份。

6.2 利润表

会计主体：招商核心价值混合型证券投资基金

本报告期：2012 年 1 月 1 日至 2012 年 6 月 30 日

单位：人民币元

项 目	本期	上年度可比期间
	2012 年 1 月 1 日至 2012 年 6 月 30 日	2011 年 1 月 1 日至 2011 年 6 月 30 日
一、收入	270,290,454.92	-545,187,077.76
1.利息收入	4,267,153.83	4,147,994.38
其中：存款利息收入	793,355.52	2,531,509.96
债券利息收入	2,219,043.71	144,986.30
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	1,254,754.60	1,471,498.12
其他利息收入	-	-
2.投资收益（损失以“-”填列）	-132,753,783.12	113,273,035.82
其中：股票投资收益	-153,348,290.50	100,647,425.87
基金投资收益	-	-
债券投资收益	-	131,200.00
资产支持证券投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	20,594,507.38	12,494,409.95
3.公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	398,641,224.94	-662,657,955.07
4.汇兑收益（损失以“-”号填列）	-	-
5.其他收入（损失以“-”号填列）	135,859.27	49,847.11
减：二、费用	40,769,127.96	57,331,820.75
1. 管理人报酬	26,257,758.84	36,605,250.21
2. 托管费	4,376,293.18	6,100,875.11
3. 销售服务费	-	-
4. 交易费用	9,791,284.71	14,443,204.23
5. 利息支出	163,894.44	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6. 其他费用	179,896.79	182,491.20
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	229,521,326.96	-602,518,898.51
减：所得税费用	-	-
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	229,521,326.96	-602,518,898.51

6.3 所有者权益（基金净值）变动表

会计主体：招商核心价值混合型证券投资基金

本报告期：2012 年 1 月 1 日至 2012 年 6 月 30 日

单位：人民币元

项目	本期 2012 年 1 月 1 日至 2012 年 6 月 30 日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(基金净值)	4,568,847,370.49	-1,017,025,327.35	3,551,822,043.14
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)	-	229,521,326.96	229,521,326.96
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数(净值减少以“-”号填列)	-354,122,076.07	64,332,371.09	-289,789,704.98
其中：1.基金申购款	16,010,749.53	-3,114,483.09	12,896,266.44
2.基金赎回款	-370,132,825.60	67,446,854.18	-302,685,971.42
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动(净值减少以“-”号填列)	-	-	-
五、期末所有者权益(基金净值)	4,214,725,294.42	-723,171,629.30	3,491,553,665.12
项目	上年度可比期间 2011 年 1 月 1 日至 2011 年 6 月 30 日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(基金净值)	4,991,914,503.51	480,318,678.89	5,472,233,182.40
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)	-	-602,518,898.51	-602,518,898.51
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数(净值减少以“-”号填列)	-237,851,563.77	-6,593,899.78	-244,445,463.55
其中：1.基金申购款	122,382,137.08	2,918,743.84	125,300,880.92
2.基金赎回款	-360,233,700.85	-9,512,643.62	-369,746,344.47
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动(净值减少以“-”号填列)	-	-149,344,084.99	-149,344,084.99

五、期末所有者权益(基金净值)	4,754,062,939.74	-278,138,204.39	4,475,924,735.35
-----------------	------------------	-----------------	------------------

报表附注为财务报表的组成部分。

本报告 6.1 至 6.4 财务报表由下列负责人签署：

<u>许小松</u>	<u>赵生章</u>	<u>李扬</u>
基金管理公司负责人	主管会计工作负责人	会计机构负责人

6.4 报表附注

6.4.1 基金基本情况

招商核心价值混合型证券投资基金(以下简称“本基金”)系由基金管理人招商基金管理有限公司依照《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》等有关法律法规的规定,经中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)证监基金字[2007]55 号文批准公开募集。本基金为契约型开放式基金,存续期限为不定期,首次设立募集基金份额为 9,607,965,461.94 份,经德勤华永会计师事务所有限公司验证,并出具了编号为德师(上海)报验字(07)第 SZ002 号验资报告。《招商核心价值混合型证券投资基金基金合同》于 2007 年 3 月 30 日正式生效。本基金因自 2007 年 7 月 1 日起执行财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的企业会计准则及相关规定(以下简称“企业会计准则”),于 2007 年 9 月 28 日公告了修改后的基金合同(以下简称“修改后的基金合同”)。本基金的管理人为招商基金管理有限公司,托管人为中国工商银行股份有限公司(以下简称“中国工商银行”)。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》、修改后的基金合同及最新公布的《招商核心价值混合型证券投资基金更新的招募说明书》的有关规定,本基金的投资范围为:限于具有良好流动性的金融工具,包括国内依法公开发行上市的股票、债券、货币市场工具、权证、资产支持证券及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。基金的投资组合为:将基金资产的 40%-95%投资于股票等权益类资产(其中,权证投资比例不超过基金资产净值的 3%),将基金资产的 5%-60%投资于债券和现金等固定收益类品种(其中,现金或到期日在一年期以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%)。本基金的业绩比较基准采用:65%×沪深 300 指数+35%×中信标普国债指数。

6.4.2 会计报表的编制基础

本基金的财务报表按照财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的企业会计准则及相关规定(以下简称“企业会计准则”)及中国证监会发布的关于基金行业实务操作的有关规定编制。

6.4.3 遵循企业会计准则及其他有关规定的声明

本基金财务报表的编制符合企业会计准则和中国证监会发布的关于基金行业实务操作的有关规定的要求，真实、完整地反映了本基金 2012 年 6 月 30 日的财务状况以及 2012 年 1 月 1 日至 2012 年 6 月 30 日止期间的经营成果和基金净值变动情况。

6.4.4 本报告期所采用的会计政策、会计估计与最近一期年度报告相一致的说明

本报告期所采用的会计政策、会计估计与最近一期年度报告相一致。

6.4.5 会计政策和会计估计变更以及差错更正的说明

6.4.5.1 会计政策变更的说明

本基金在本报告期间无需说明的重大会计政策变更。

6.4.5.2 会计估计变更的说明

本基金在本报告期间无需说明的重大会计估计变更。

6.4.5.3 差错更正的说明

本基金在本报告期间无需说明的重大会计差错更正。

6.4.6 税项

根据财政部、国家税务总局财税[2002]128 号文《关于开放式证券投资基金有关税收问题的通知》、财税[2004]78 号文《关于证券投资基金税收政策的通知》、财税[2005]102 号文《关于股息红利个人所得税有关政策的通知》、财税[2005]103 号文《关于股权分置试点改革有关税收政策问题的通知》、财税[2005]107 号文《关于股息红利有关个人所得税政策的补充通知》、财税[2008]1 号《财政部、国家税务总局关于企业所得税若干优惠政策的通知》、2008 年 9 月 18 日《上海、深圳证券交易所关于做好证券交易印花税征收方式调整工作的通知》及其他相关税务法规和实务操作，主要税项列示如下：

- 1) 以发行基金方式募集资金，不属于营业税征收范围，不缴纳营业税。
- 2) 对证券投资基金从证券市场中取得的收入，包括买卖股票、债券的差价收入，股权的股息、红利收入，债券的利息收入及其他收入，暂不缴纳企业所得税。
- 3) 对基金取得的股票股息、红利收入，由上市公司在向基金支付上述收入时代扣代缴 20% 的个人所得税，上市公司在代扣代缴时，减按 50% 计算应纳税所得额。
- 4) 对基金取得的债券利息收入，由发行债券的企业在向基金支付上述收入时代扣代缴 20% 的个人所得税，暂不缴纳企业所得税。

5) 对于基金从事 A 股买卖, 自 2008 年 9 月 19 日起, 出让方按 0.10% 的税率缴纳证券(股票)交易印花税, 对受让方不再缴纳印花税。

6) 基金作为流通股股东在股权分置改革过程中收到由非流通股股东支付的股份、现金等对价, 暂免予缴纳印花税、企业所得税和个人所得税。

6.4.7 关联方关系

6.4.7.1 本报告期存在控制关系或其他重大利害关系的关联方发生变化的情况

本报告期内存在控制关系或其他重大利害关系的关联方未发生变化。

6.4.7.2 本报告期与基金发生关联交易的各关联方

关联方名称	与本基金的关系
招商基金管理有限公司	基金管理人、基金销售机构、基金注册登记机构
中国工商银行	基金托管人、基金代销机构
招商证券股份有限公司(以下简称“招商证券”)	基金管理人的股东、基金代销机构

6.4.8 本报告期及上年度可比期间的关联方交易

6.4.8.1 通过关联方交易单元进行的交易

6.4.8.1.1 股票交易

金额单位：人民币元

关联方名称	本期 2012年1月1日至2012年6月30日		上年度可比期间 2011年1月1日至2011年6月30日	
	成交金额	占当期股票 成交总额的比例	成交金额	占当期股票 成交总额的比例
招商证券	697,746,025.84	10.84%	-	-

6.4.8.1.2 债券交易

本基金本报告期内及上年度可比期间无通过关联方交易单元进行的债券交易。

6.4.8.1.3 债券回购交易

本基金本报告期内及上年度可比期间无通过关联方交易单元进行的债券回购交易。

6.4.8.1.4 权证交易

本基金本报告期内及上年度可比期间无通过关联方交易单元进行的权证交易。

6.4.8.1.5 应支付关联方的佣金

金额单位：人民币元

关联方名称	本期 2012年1月1日至2012年6月30日			
	当期佣金	占当期佣金总量的比例	期末应付佣金余额	占期末应付佣金总额的比例
招商证券	593,084.12	10.97%	-	-
关联方名称	上年度可比期间 2011年1月1日至2011年6月30日			
	当期佣金	占当期佣金总量的比例	期末应付佣金余额	占期末应付佣金总额的比例
招商证券	-	-	-	-

注：1、上述关联方交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立；

2、基金对该类交易佣金的计算方式是按合同约定的佣金率计算。该类佣金协议的服务范围还包括佣金收取方为本基金提供的证券投资研究成果和市场信息服务。

6.4.8.2 关联方报酬

6.4.8.2.1 基金管理费

单位：人民币元

项目	本期	上年度可比期间
	2012年1月1日至2012年6月30日	2011年1月1日至2011年6月30日
当期发生的基金应支付的管理费	26,257,758.84	36,605,250.21
其中：支付销售机构的客户维护费	5,227,583.52	6,973,683.57

注：支付基金管理人招商基金管理有限公司的基金管理人报酬按前一日基金资产净值×1.50%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：

$$\text{日基金管理人报酬} = \text{前一日基金资产净值} \times 1.50\% \div \text{当年天数}。$$

6.4.8.2.2 基金托管费

单位：人民币元

项目	本期	上年度可比期间
	2012年1月1日至2012年6月30日	2011年1月1日至2011年6月30日
当期发生的基金应支付的托管费	4,376,293.18	6,100,875.11

注：支付基金托管人中国工商银行的基金托管费按前一日基金资产净值×0.25%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：

$$\text{日基金托管费} = \text{前一日基金资产净值} \times 0.25\% \div \text{当年天数}。$$

6.4.8.3 与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易

本报告期及上年度可比期间不存在与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易的情况。

6.4.8.4 各关联方投资本基金的情况

6.4.8.4.1 报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

本报告期内及上年度可比期间基金管理人无运用固有资金投资本基金的情况。

6.4.8.4.2 报告期末除基金管理人之外的其他关联方投资本基金的情况

本报告期末及上年度末除基金管理人之外的其他关联方无投资本基金的情况。

6.4.8.5 由关联方保管的银行存款余额及当期产生的利息收入

单位：人民币元

关联方名称	本期		上年度可比期间	
	2012 年 1 月 1 日至 2012 年 6 月 30 日		2011 年 1 月 1 日至 2011 年 6 月 30 日	
	期末余额	当期利息收入	期末余额	当期利息收入
中国工商银行	113,441,726.33	742,394.13	373,725,468.20	2,452,409.89

注：本基金的银行存款由基金托管人中国工商银行保管，按银行同业利率计息。

6.4.8.6 本基金在承销期内参与关联方承销证券的情况

本报告期及上年度可比期间本基金不存在承销期内参与关联方承销证券的情况。

6.4.9 期末（2012 年 6 月 30 日）本基金持有的流通受限证券

6.4.9.1 因认购新发/增发证券而于期末持有的流通受限证券

本基金本报告期末无因认购新发/增发证券而于期末持有的流通受限证券。

6.4.9.2 期末持有的暂时停牌等流通受限股票

本基金本报告期末无因暂时停牌等流通受限股票。

6.4.9.3 期末债券正回购交易中作为抵押的债券

6.4.9.3.1 银行间市场债券正回购

本基金本报告期末持有的债券中无因银行间市场债券正回购交易而抵押的债券。

6.4.9.3.2 交易所市场债券正回购

本基金本报告期末持有的债券中无因交易所市场债券正回购交易而抵押的债券。

6.4.10 有助于理解和分析会计报表需要说明的其他事项

本基金本报告期内无需要说明有助于理解和分析财务报表的其他事项。

§ 7 投资组合报告

7.1 期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	3,221,580,001.43	91.55
	其中：股票	3,221,580,001.43	91.55
2	固定收益投资	174,488,000.00	4.96
	其中：债券	174,488,000.00	4.96
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	116,799,510.07	3.32
6	其他各项资产	6,153,975.71	0.17
7	合计	3,519,021,487.21	100.00

7.2 期末按行业分类的股票投资组合

金额单位：人民币元

代码	行业类别	公允价值	占基金资产净值比例 (%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采掘业	136,586,158.74	3.91
C	制造业	1,512,914,352.29	43.33
C0	食品、饮料	757,505,784.74	21.70
C1	纺织、服装、皮毛	68,468,011.00	1.96
C2	木材、家具	44,499,875.20	1.27
C3	造纸、印刷	9,920,000.00	0.28
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	53,933,516.65	1.54
C7	机械、设备、仪表	255,224,014.69	7.31
C8	医药、生物制品	323,363,150.01	9.26
C99	其他制造业	-	-

D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	121,664,126.52	3.48
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	164,865,495.10	4.72
H	批发和零售贸易	156,526,004.28	4.48
I	金融、保险业	671,494,194.94	19.23
J	房地产业	273,815,580.94	7.84
K	社会服务业	138,218,850.36	3.96
L	传播与文化产业	45,495,238.26	1.30
M	综合类	-	-
	合计	3,221,580,001.43	92.27

7.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	600519	贵州茅台	881,683	210,854,489.45	6.04
2	601166	兴业银行	10,599,906	137,586,779.88	3.94
3	601601	中国太保	5,579,625	123,756,082.50	3.54
4	600199	金种子酒	4,774,567	119,268,683.66	3.42
5	600600	青岛啤酒	2,819,802	107,688,238.38	3.08
6	000001	深发展 A	6,744,022	102,239,373.52	2.93
7	000423	东阿阿胶	2,377,871	95,138,618.71	2.72
8	601336	新华保险	2,775,459	95,031,716.16	2.72
9	601318	中国平安	1,819,764	83,236,005.36	2.38
10	000069	华侨城 A	12,200,000	77,836,000.00	2.23

注：投资者欲了解本报告期末基金投资的所有股票明细，应阅读登载于招商基金管理有限公司网站 <http://www.cmfchina.com> 的半年度报告正文。

7.4 报告期内股票投资组合的重大变动

7.4.1 累计买入金额超出期初基金资产净值 2%或前 20 名的股票明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计买入金额	占期初基金资产净值比例（%）
1	600395	盘江股份	106,301,468.50	2.99
2	600199	金种子酒	90,906,314.96	2.56
3	000069	华侨城 A	82,130,868.34	2.31

4	600109	国金证券	76,744,713.82	2.16
5	601166	兴业银行	68,384,771.34	1.93
6	000568	泸州老窖	62,954,508.92	1.77
7	600547	山东黄金	60,558,043.63	1.70
8	600376	首开股份	60,529,003.40	1.70
9	600369	西南证券	60,087,687.13	1.69
10	002663	普邦园林	51,900,039.78	1.46
11	600030	中信证券	49,247,725.73	1.39
12	601939	建设银行	46,726,557.26	1.32
13	300124	汇川技术	44,479,484.39	1.25
14	601336	新华保险	44,257,929.25	1.25
15	000728	国元证券	43,981,420.24	1.24
16	300306	远方光电	43,516,987.84	1.23
17	601318	中国平安	43,450,384.23	1.22
18	002344	海宁皮城	43,036,607.19	1.21
19	600016	民生银行	42,761,864.00	1.20
20	600739	辽宁成大	41,524,221.45	1.17

注：1、买入包括基金二级市场上主动的买入、新股、配股、债转股、换股及行权等获得的股票；
2、基金持有的股票分类为交易性金融资产的，本项的“累计买入金额”按买卖成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

7.4.2 累计卖出金额超出期初基金资产净值 2%或前 20 名的股票明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计卖出金额	占期初基金资产净值比例（%）
1	600123	兰花科创	104,582,464.92	2.94
2	601717	郑煤机	96,531,855.77	2.72
3	600970	中材国际	85,918,205.26	2.42
4	601318	中国平安	80,212,001.50	2.26
5	601601	中国太保	74,412,813.93	2.10
6	600109	国金证券	69,456,390.90	1.96
7	002385	大北农	61,669,086.05	1.74
8	600276	恒瑞医药	60,847,887.51	1.71
9	600546	山煤国际	57,929,069.36	1.63
10	000069	华侨城 A	57,537,104.53	1.62
11	600125	铁龙物流	57,237,960.17	1.61

12	600016	民生银行	56,568,124.90	1.59
13	300257	开山股份	55,298,214.30	1.56
14	600585	海螺水泥	52,751,039.96	1.49
15	600030	中信证券	52,070,188.74	1.47
16	002041	登海种业	47,919,417.35	1.35
17	600547	山东黄金	47,797,969.93	1.35
18	601669	中国水电	47,396,241.47	1.33
19	600369	西南证券	46,608,623.99	1.31
20	601939	建设银行	46,207,465.86	1.30

注：1、卖出主要指二级市场上主动的卖出、换股、要约收购、发行人回购及行权等减少的股票；

2、基金持有的股票分类为交易性金融资产的，本项“累计卖出金额”按买卖成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

7.4.3 买入股票的成本总额及卖出股票的收入总额

单位：人民币元

买入股票成本（成交）总额	3,242,548,682.78
卖出股票收入（成交）总额	3,215,210,773.78

注：1、买入包括基金二级市场上主动的买入、新股、配股、债转股、换股及行权等获得的股票，卖出主要指二级市场上主动的卖出、换股、要约收购、发行人回购及行权等减少的股票；

2、“买入股票成本（成交）总额”、“卖出股票收入（成交）总额”均按买卖成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

7.5 期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

序号	债券品种	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	174,488,000.00	5.00
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	174,488,000.00	5.00

7.6 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	1101088	11 央行票据 88	1,000,000	96,910,000.00	2.78
2	1101096	11 央行票据 96	500,000	48,490,000.00	1.39
3	1101094	11 央行票据 94	300,000	29,088,000.00	0.83

7.7 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

7.8 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

7.9 投资组合报告附注

7.9.1 报告期内基金投资的前十名证券的发行主体未被监管部门立案调查，在报告编制日前一年内未受到过公开谴责、处罚的情形。

7.9.2 本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库，本基金管理人从制度和流程上要求股票必须先入库再买入。

7.9.3 期末其他各项资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	2,030,397.36
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	232,922.12
4	应收利息	3,603,614.78
5	应收申购款	287,041.45
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,153,975.71

7.9.4 期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

7.9.5 期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§ 8 基金份额持有人信息

8.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构

份额单位：份

持有人户数(户)	户均持有的基金份额	持有人结构			
		机构投资者		个人投资者	
		持有份额	占总份额比例	持有份额	占总份额比例
179,832	23,437.02	95,386,257.04	2.26%	4,119,339,037.38	97.74%

8.2 期末基金管理人的从业人员持有本基金的情况

项目	持有份额总数(份)	占基金总份额比例
基金管理公司所有从业人员持有本基金	26,869.12	0.0006%

注：基金管理人的高级管理人员、基金投资和研究部门负责人持有本基金份额总量的数量区间为：0，本基金的基金经理持有本基金份额总量的数量区间为：0。

§ 9 开放式基金份额变动

单位：份

基金合同生效日(2007年3月30日)基金份额总额	9,607,965,461.94
本报告期期初基金份额总额	4,568,847,370.49
本报告期基金总申购份额	16,010,749.53
减:本报告期基金总赎回份额	370,132,825.60
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	4,214,725,294.42

注：总申购份额含红利再投、转换入份额；总赎回份额含转换出份额。

§ 10 重大事件揭示

10.1 基金份额持有人大会决议

本报告期没有举行基金份额持有人大会。

10.2 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动

1、根据本基金管理人 2012 年 5 月 9 日的公告，招商基金管理有限公司同意吴武泽先生提出辞去公司督察长职务的申请，并另有任用。经公司第三届董事会 2012 年第二次会议审议通过，并经中国证券监督管理委员会证监许可〔2012〕586 号核准批复，公司聘任欧志明先生为招商基金管理有限公司督察长。

2、根据本基金管理人 2012 年 7 月 28 日的公告，经招商基金管理有限公司第三届董事会 2012 年第七次会议审议通过，同意杨奕先生提出辞去公司副总经理职务的申请。

10.3 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼

本报告期无涉及本基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼事项。

10.4 基金投资策略的改变

本报告期内基金投资策略未作改变。

10.5 为基金进行审计的会计师事务所情况

本报告期本基金聘请的会计师事务所未发生变更。

10.6 管理人、托管人及其高级管理人员受稽查或处罚等情况

本报告期，基金管理人没有受到监管部门的稽查或处罚，亦未收到关于基金管理人的高级管理人员、托管人及其高级管理人员受到监管部门的稽查或处罚的书面通知或文件。

10.7 基金租用证券公司交易单元的有关情况

10.7.1 基金租用证券公司交易单元进行股票投资及佣金支付情况

金额单位：人民币元

券商名称	交易单元数量	股票交易		应支付该券商的佣金		备注
		成交金额	占当期股票成交总额的比例	佣金	占当期佣金总量的比例	
广州证券有限责任公司	1	2,242,833,159.28	34.85%	1,922,240.24	35.55%	-
国金证券股份有限公司	1	1,687,860,198.29	26.23%	1,390,412.90	25.71%	-
招商证券股份有限公司	1	697,746,025.84	10.84%	593,084.12	10.97%	-
华泰证券股份有限公司	1	649,506,058.14	10.09%	552,081.14	10.21%	-
中信建投证券股份有限公司	3	443,933,017.10	6.90%	360,699.99	6.67%	-
华融证券股份有限公司	2	323,787,301.75	5.03%	263,080.01	4.87%	-
中银国际证券有限责任公司	1	240,571,536.77	3.74%	195,466.58	3.61%	-

申银万国证券股份有限公司	1	149,022,159.39	2.32%	130,094.57	2.41%	-
齐鲁证券有限公司	3	-	-	-	-	-
民生证券有限责任公司	1	-	-	-	-	-
东吴证券股份有限公司	1	-	-	-	-	-
北京高华证券有限责任公司	1	-	-	-	-	-
国元证券股份有限公司	1	-	-	-	-	-
安信证券股份有限公司	2	-	-	-	-	-
东方证券股份有限公司	1	-	-	-	-	-
国海证券股份有限公司	1	-	-	-	-	-
华宝证券有限责任公司	1	-	-	-	-	-
中国国际金融有限公司	1	-	-	-	-	-
中信证券股份有限公司	1	-	-	-	-	-
西藏同信证券有限责任公司	1	-	-	-	-	-
英大证券有限责任公司	1	-	-	-	-	-
国都证券有限责任公司	1	-	-	-	-	-
信达证券股份有限公司	1	-	-	-	-	-
兴业证券股份有限公司	1	-	-	-	-	-
方正证券股份有限公司	1	-	-	-	-	-
西部证券股份有限公司	1	-	-	-	-	-
中山证券有限责任公司	1	-	-	-	-	-
中国中投证券有限责任公司	1	-	-	-	-	新增
天源证券经纪有限公司	1	-	-	-	-	-

注：基金交易佣金根据券商季度综合评分结果给与分配，券商综合评分根据研究报告质量、路演质量、联合调研质量以及销售服务质量打分，从多家服务券商中选取符合法律规范经营的综合能力靠前的券商给与佣金分配，季度评分和佣金分配分别由专人负责。

10.7.2 基金租用证券公司交易单元进行其他证券投资的情况

本基金本报告期无租用证券公司交易单元进行其他证券投资的情况。

招商基金管理有限公司
2012年8月24日