

# 招商核心价值混合型证券投资基金 2010 年第 2 季度报告

2010 年 06 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

报告送出日期：2010 年 07 月 19 日

## § 1 重要提示

基金管理人的董事会及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责任。

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 2010 年 07 月 16 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2010 年 04 月 01 日起至 06 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

|            |                                                                                                                                                     |
|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 基金简称       | 招商核心价值混合                                                                                                                                            |
| 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 03 月 30 日                                                                                                                                    |
| 报告期末基金份额总额 | 5,256,018,277.60 份                                                                                                                                  |
| 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。         |
| 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 |

### § 3 主要财务指标和基金净值表现

#### 3.1 主要财务指标

单位：人民币元

| 主要财务指标          | 报告期（2010 年 04 月 01 日-2010 年 06 月 30 日） |
|-----------------|----------------------------------------|
| 1. 本期已实现收益      | -511,256,200.30                        |
| 2. 本期利润         | -1,218,703,894.49                      |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.2306                                |
| 4. 期末基金资产净值     | 4,352,383,096.90                       |
| 5. 期末基金份额净值     | 0.8281                                 |

注：1、所述基金业绩指标不包括持有人认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。

#### 3.2 基金净值表现

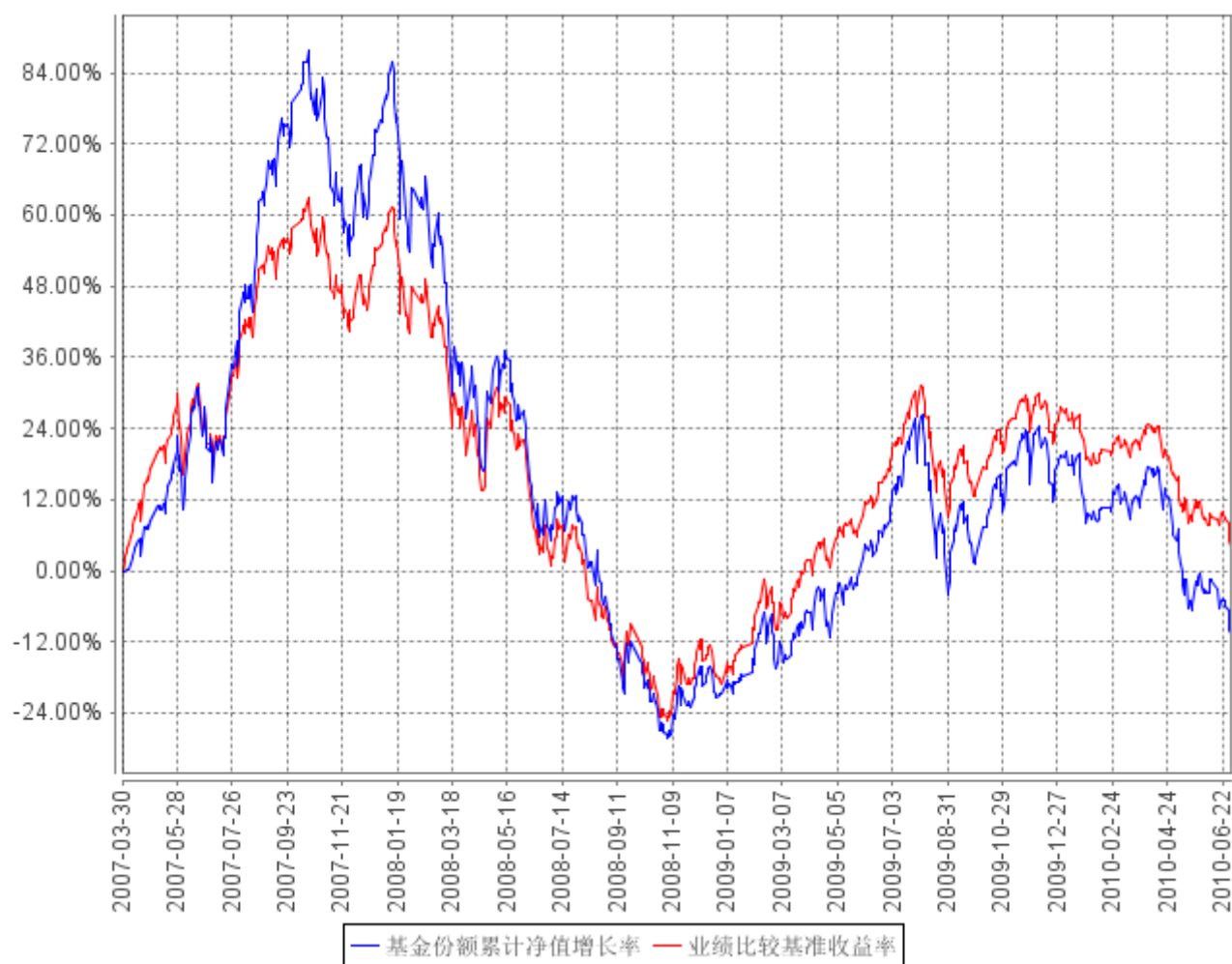
##### 3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

| 阶段    | 净值增长率<br>① | 净值增长率<br>标准差② | 业绩比较基<br>准收益率③ | 业绩比较基<br>准收益率标<br>准差④ | ①-③    | ②-④   |
|-------|------------|---------------|----------------|-----------------------|--------|-------|
| 过去三个月 | -21.85%    | 1.68%         | -15.37%        | 1.18%                 | -6.48% | 0.50% |

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 03 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 基金经理（或基金经理小组）简介

| 姓名 | 职务                                               | 任本基金的基金经理期限      |      | 证券从业年限 | 说明                                                                                                                                                     |
|----|--------------------------------------------------|------------------|------|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                  | 任职日期             | 离任日期 |        |                                                                                                                                                        |
| 张冰 | 本基金的基金经理、总经理助理、股票投资部总监、招商优质成长股票型证券投资基金（LOF）的基金经理 | 2007 年 03 月 30 日 | —    | 16     | 张冰，男，中国国籍，管理工程硕士。曾任职于招商证券股份有限公司，先后任研究发展中心高级研究员、资产管理部投资经理；2002 年加入招商基金管理有限公司，曾任招商先锋证券投资基金基金经理，现任总经理助理兼股票投资部总监兼招商优质成长股票型证券投资基金（LOF）及招商核心价值混合型证券投资基金基金经理。 |
| 张力 | 现任本基金的基金经理及招商中小盘精选股票型证券投资基金的基金经理                 | 2009 年 08 月 27 日 | —    | 4      | 张力，男，中国国籍，医学硕士。硕士毕业后即加入广发证券股份有限公司，任发展研究中心研究员，从事医药化工上市公司研究工作。2007 年加入招商基金管理有限公司，曾任研究部研究员，高级研究员，助理基金经理，现任招商核心价值混合型证券投资基金及招商中小盘精选股票型证券投资基金基金经理。           |

注：1、本基金基金经理的任（离）职日期为公司相关会议做出决定的公告（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 公平交易专项说明

#### 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 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

报告期内，本组合不存在与其他投资风格相似的组合之间的业绩表现差异超过 5%的情况。

#### 4.3.3 异常交易行为的专项说明

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，未发现重大异常交易行为。

### 4.4 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

2010 年第二季度，市场出现了大幅度的震荡，前期小盘股的走势继续强于大盘股；后期小

盘股出现明显的补跌。整体来看，市场呈现弱市下跌格局。

本基金在操作方面，根据市场特征进行了一定的调整，主要是减低了估值偏高的中小盘股票的配置比例，取得了一定的正收益。但是遗憾的是对大小盘股风格转变的节奏变化方面还不够及时，从而拉低了整体的收益率。

## (2) 债券市场

二季度在国内地产调控，国外欧洲债务危机深化的交织影响下，市场对经济增长的预期普遍下调，通胀预期也有所下降，债券牛市行情得以深化。6 月底虽然受银行超储率的下降，外汇占款的减少，银行季末考核等因素的影响，资金面一度异常紧张，但随后逐渐缓和，并未改变债市的整体趋势。

### 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 0.8281 元，本报告期份额净值增长率为-21.85%，同期业绩比较基准增长率为-15.37%，基金净值表现落后业绩基准，幅度为 6.48%。主要原因是仓位偏重，以及在市场风格变化的情况下，对组合结构的调整速度偏慢。

## 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

#### 市场展望：

未来几个季度的证券市场面临的环境将异常复杂。从宏观经济来看，一方面，欧洲主权危机以及美国经济复苏的不确定性在增加，这将对我国的出口形势以及大宗商品的趋势造成影响；另一方面，国内对房地产的打压政策使得国内的需求出现了一定的抑制，新兴产业能否带动新一轮的经济增长还需要继续观察。此外，政策退出也是未来投资的一个不确定因素。因此，我们对于未来的行情持谨慎态度。

#### 投资策略：

国内外经济的不确定性，使得未来的投资变得比较复杂。我们总体上将以成长股的配置为主，在经济转型的环境中，高成长的个股跑赢市场将是大概率事件。此外，如果紧缩政策出现松动，也不排除周期性股票出现阶段性的反弹。所以，我们将重点关注国内外宏观经济数据和走势，因为经济数据的变化将决定政策的方向。

### (2) 债券市场

展望 2010 年第三季度的债券市场，我们一方面看到中国经济增长放缓，国外复苏步伐艰难，国际大宗商品价格回落，通胀压力有所减弱；另一方面，央行信贷投放节奏的调控难以放松，公开市场上，随着 3 年期央行票据的再度启动，货币政策调控手段多样化，资金面的变化对债券市场也带来了新的影响因素。基于此，我们将密切跟踪相关数据并及时对本基金的债券组合进行灵活调整。

## § 5 投资组合报告

### 5.1 报告期末基金资产组合情况

| 序号 | 项目                | 金额（元）            | 占基金总资产的比例（%） |
|----|-------------------|------------------|--------------|
| 1  | 权益投资              | 3,238,830,422.69 | 74.09        |
|    | 其中：股票             | 3,238,830,422.69 | 74.09        |
| 2  | 固定收益投资            | 336,302,000.00   | 7.69         |
|    | 其中：债券             | 336,302,000.00   | 7.69         |
|    | 资产支持证券            | —                | —            |
| 3  | 金融衍生品投资           | —                | —            |
| 4  | 买入返售金融资产          | 200,000,540.00   | 4.58         |
|    | 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      | 577,911,314.48   | 13.22        |
| 6  | 其他资产              | 18,293,856.58    | 0.42         |
| 7  | 合计                | 4,371,338,133.75 | 100.00       |

### 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

| 代码 | 行业类别        | 公允价值（元）          | 占基金资产净值比例（%） |
|----|-------------|------------------|--------------|
| A  | 农、林、牧、渔业    | 53,238,440.22    | 1.22         |
| B  | 采掘业         | 80,428,720.79    | 1.85         |
| C  | 制造业         | 1,535,381,374.04 | 35.28        |
| C0 | 食品、饮料       | 58,975,840.33    | 1.36         |
| C1 | 纺织、服装、皮毛    | —                | —            |
| C2 | 木材、家具       | —                | —            |
| C3 | 造纸、印刷       | 6,245,205.00     | 0.14         |
| C4 | 石油、化学、塑胶、塑料 | 176,523,450.36   | 4.06         |
| C5 | 电子          | 45,250,743.20    | 1.04         |



|     |                |                  |       |
|-----|----------------|------------------|-------|
| C6  | 金属、非金属         | 144,022,094.19   | 3.31  |
| C7  | 机械、设备、仪表       | 513,846,951.46   | 11.81 |
| C8  | 医药、生物制品        | 584,873,016.30   | 13.44 |
| C99 | 其他制造业          | 5,644,073.20     | 0.13  |
| D   | 电力、煤气及水的生产和供应业 | 110,548,600.04   | 2.54  |
| E   | 建筑业            | 20,247,403.86    | 0.47  |
| F   | 交通运输、仓储业       | 115,078,270.45   | 2.64  |
| G   | 信息技术业          | 80,358,489.37    | 1.85  |
| H   | 批发和零售贸易        | 379,377,156.92   | 8.72  |
| I   | 金融、保险业         | 488,735,570.84   | 11.23 |
| J   | 房地产业           | 112,405,352.40   | 2.58  |
| K   | 社会服务业          | 95,164,207.98    | 2.19  |
| L   | 传播与文化产业        | 71,052,771.82    | 1.63  |
| M   | 综合类            | 96,814,063.96    | 2.22  |
|     | 合计             | 3,238,830,422.69 | 74.42 |

### 5.3 报告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

| 序号 | 股票代码   | 股票名称 | 数量（股）      | 公允价值（元）        | 占基金资产净值比例（%） |
|----|--------|------|------------|----------------|--------------|
| 1  | 600557 | 康缘药业 | 9,939,331  | 176,025,552.01 | 4.04         |
| 2  | 600729 | 重庆百货 | 3,538,386  | 145,215,361.44 | 3.34         |
| 3  | 601166 | 兴业银行 | 5,315,681  | 122,420,133.43 | 2.81         |
| 4  | 000683 | 远兴能源 | 18,940,119 | 115,913,528.28 | 2.66         |
| 5  | 600594 | 益佰制药 | 6,343,726  | 114,123,630.74 | 2.62         |
| 6  | 000965 | 天保基建 | 11,354,076 | 112,405,352.40 | 2.58         |
| 7  | 601318 | 中国平安 | 2,065,652  | 96,693,170.12  | 2.22         |
| 8  | 600125 | 铁龙物流 | 6,703,795  | 90,568,270.45  | 2.08         |
| 9  | 601628 | 中国人寿 | 3,659,957  | 90,400,937.90  | 2.08         |
| 10 | 600351 | 亚宝药业 | 11,377,618 | 88,745,420.40  | 2.04         |

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

| 序号 | 债券品种      | 公允价值（元）       | 占基金资产净值比例（%） |
|----|-----------|---------------|--------------|
| 1  | 国家债券      | -             | -            |
| 2  | 央行票据      | 78,536,000.00 | 1.80         |
| 3  | 金融债券      | -             | -            |
|    | 其中：政策性金融债 | -             | -            |

|   |         |                |      |
|---|---------|----------------|------|
| 4 | 企业债券    | 237,722,000.00 | 5.46 |
| 5 | 企业短期融资券 | 20,044,000.00  | 0.46 |
| 6 | 可转债     | —              | —    |
| 7 | 其他      | —              | —    |
| 8 | 合计      | 336,302,000.00 | 7.73 |

### 5.5 报告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

| 序号 | 债券代码    | 债券名称        | 数量（张）     | 公允价值（元）        | 占基金资产净值比例（%） |
|----|---------|-------------|-----------|----------------|--------------|
| 1  | 1080003 | 10 乌城投债     | 1,000,000 | 104,130,000.00 | 2.39         |
| 2  | 098022  | 09 铜城投债 02  | 1,000,000 | 101,990,000.00 | 2.34         |
| 3  | 0901036 | 09 央行票据 36  | 800,000   | 78,536,000.00  | 1.80         |
| 4  | 0980128 | 09 株城投债     | 300,000   | 31,602,000.00  | 0.73         |
| 5  | 1081212 | 10 豫投资 CP01 | 200,000   | 20,044,000.00  | 0.46         |

### 5.6 报告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。

### 5.7 报告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。

### 5.8 投资组合报告附注

#### 5.8.1 声明本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

本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，不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

#### 5.8.2 声明基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库。

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。

### 5.8.3 其他资产构成

| 序号 | 名称      | 金额（元）         |
|----|---------|---------------|
| 1  | 存出保证金   | 7,916,200.68  |
| 2  | 应收证券清算款 | 1,110,358.82  |
| 3  | 应收股利    | 2,305,772.91  |
| 4  | 应收利息    | 6,675,426.78  |
| 5  | 应收申购款   | 286,097.39    |
| 6  | 其他应收款   | -             |
| 7  | 待摊费用    | -             |
| 8  | 其他      | -             |
| 9  | 合计      | 18,293,856.58 |

### 5.8.4 报告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。

### 5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

| 序号 | 股票代码   | 股票名称 | 流通受限部分的公允价值(元) | 占基金资净值比例 (%) | 流通受限情况说明 |
|----|--------|------|----------------|--------------|----------|
| 1  | 601318 | 中国平安 | 96,693,170.12  | 2.22         | 重大事项停牌   |

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

|               |                  |
|---------------|------------------|
| 本报告期期初基金份额总额  | 5,383,431,220.72 |
| 本报告期基金总申购份额   | 47,821,784.79    |
| 减：本报告期基金总赎回份额 | 175,234,727.91   |
| 本报告期基金拆分变动份额  | -                |
| 本报告期期末基金份额总额  | 5,256,018,277.60 |

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。

## 7.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准招商核心价值混合型证券投资基金设立的文件；
- 2、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程；
- 3、《招商核心价值混合型证券投资基金基金合同》；

- 4、《招商核心价值混合型证券投资基金托管协议》；
- 5、《招商核心价值混合型证券投资基金招募说明书》；
- 6、《招商核心价值混合型证券投资基金 2010 年第 2 季度报告》。

## 7.2 存放地点

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

## 7.3 查阅方式

基金选定的信息披露报纸名称：中国证券报、证券时报

登载季度报告的管理人互联网网址：<http://www.cmfcchina.com>

招商基金管理有限公司

2010 年 07 月 19 日