招商核心价值混合型证券投资基金 2008年年度报告摘要

2008年12月31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： 2009年03月28日

§1 重要提示及目录

1.1 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2009年03月27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。

本年度报告摘要摘自年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读年度报告正文。

本报告财务资料已经审计，德勤华永会计师事务所为本基金出具了2008年度无保留意见的审计报告，请投资者注意阅读。

本报告期自2008年01月01日起至12月31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
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：	7,135,660,706.47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	吴武泽	蒋松云
	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		0755-83196405	010-66105798

2.4信息披露方式

登载基金年度报告正文的管理人互联网网址	http://www.cmfchina.com
基金年度报告备置地点	(1)招商基金管理有限公司 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、基金净值表现及利润分配情况

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	2008年	2007年03月30日-2007年12月31日
本期已实现收益	-3,127,370,276.74	2,939,642,766.98
本期利润	-7,802,239,812.49	7,322,355,671.59
加权平均基金份额本期利润	-0.9847	0.7176
本期基金份额净值增长率	-54.52%	74.08%
3.1.2 期末数据和指标	**2008年**	**2007年03月30日-2007年12月31日**
期末可供分配基金份额利润	-0.2082	0.2873
期末基金资产净值	5,650,062,796.59	16,193,962,750.82
期末基金份额净值	0.7918	1.7408

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、本基金合同于2007年03月30日生效，至2007年12月31日未满一年，故2007年的数据和指标为非完整会计年度数据；

4、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。

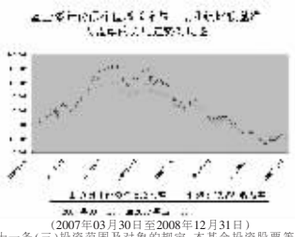
3.2 基金净值表现

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	净值增长率(1)	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)
过去三个月	-10.21%	1.81%	-10.89%	1.97%	0.68%	-0.16%
过去六个月	-26.08%	1.90%	-21.55%	1.93%	-4.53%	-0.03%
过去一年	-54.52%	2.14%	-47.40%	1.97%	-7.12%	0.17%
自基金合同生效起至今	-20.82%	2.01%	-19.00%	1.77%	-1.82%	0.24%

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：



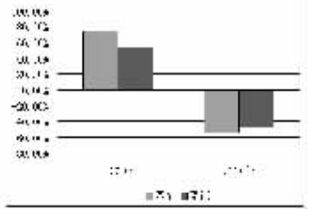
(2007年03月30日至2008年12月31日)

注：1.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%。截至2008年12月31日，本基金投资于股票等权益资产占基金净资产58.30%，其中权证投资比例为0%。投资于债券和现金等固定收益类品种占基金净资产41.11%，其中现金或到期日在一年以内的政府债券占基金净资产为24.32%，符合上述规定的要求。

2.本基金于2007年03月30日成立，至2007年12月31日未满1年。

3.2.3 自基金合同生效以来基金每年净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较：

招商核心价值混合型证券投资基金净值增长率与业绩比较基准历史收益率的对比图



来源：招商基金，天相

注：本基金于2007年03月30日成立，成立当年的净值增长率按当年实际存续期计算。

3.3 过去三年基金的利润分配情况

本基金自基金合同生效日以来未进行利润分配，符合基金合同及其他相关法律法规的规定。

§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%。公司注册资本金为2.1亿元人民币。

截至2008年12月31日，本基金管理人共管理十只共同基金，具体如下：从2003年04月28日起管理招商安泰系列开放式证券投资基金(含招商安泰股票基金、招商安泰平衡型基金、招商安泰债券基金)；从2004年01月14日起管理招商现金增值开放式证券投资基金；从2004年06月01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07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03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06月19日起开始管理招商大盘蓝筹股票型证券投资基金以及从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。

4.1.2 基金经理(或基金经理小组)及其投资决策委员会成员情况

姓名	职务	任本基金的基金经理期限 任职日期	离任日期	证券从业年限	说明
张冰	本基金的基金经理、总经理助理、股票投资部总监、招商先锋证券投资基金及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	-	15.00	张冰，男，中国国籍，浙江大学管理工程硕士，曾任职于招商证券股份有限公司、先后任研究发展中心商品研究员、资产管理部投资经理；2002年加入招商基金管理有限公司，现任总经理助理兼股票投资部总监兼招商先锋证券投资基金、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。
黄顺祥	本基金的基金经理及招商大盘蓝筹股票型证券投资基金的基金经理	2008年04月03日	-	8.00	黄顺祥，男，中国国籍，武汉大学经济学硕士、曾任职于中信证券股份有限公司及招商证券股份有限公司，从事企业管理相关工作；招商证券股份有限公司，从事证券分析研究工作，任策略部经理；2006年3月加入招商基金管理有限公司，历任股票投资部策略分析师，机构投资部投资经理，现任招商核心价值混合型证券投资基金及招商大盘蓝筹股票型证券投资基金基金经理。
程国发	离任前，任本基金的基金经理、总经理助理及研究总监	2007年03月30日	2008年03月20日	10.00	程国发，男，中国国籍，西安交通大学经济法硕士、曾任职于中信证券股份有限公司及招商证券股份有限公司，从事投资银行业务及行业研究业务，曾任招商证券股份有限公司研究所副总经理、总经理；2005年加入招商基金管理有限公司，曾任总经理助理、股票投资部研究总监及招商核心价值混合型证券投资基金基金经理。

注：1、张冰、程国发的任职日期为本基金基金合同生效之日；黄顺祥的任职日期及程国发的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遵规守信情况的说明

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、投资比例及投资组合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，超过授权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。公司交易部在投资指令的执行、组合的分配、交易的执行、价格的确定、交易的监控、异常交易的报告等各环节，均有相关的制度和流程予以规范，以保证公平交易的执行。

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 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行情回顾及运作分析

(1)股票市场

2008年，股市遭遇严重"内忧外患"，股指不堪重压出现大幅调整。从"内忧"看，外需回落和持续的紧缩政策使得宏观经济减速迹象明显、企业盈利增速明显放缓，大小非解禁继续对市场资金和估值体系带来冲击，而大宗商品价格暴涨后又快速暴跌更使企业背上了高价库存的负担，进一步加剧了投资者对宏观经济和企业盈利增长前景的担忧。从"外患"看，美国次贷危机带来的冲击持续加大，全球遭遇百年一遇的金融风暴，各主要经济体都开始步入衰退。在这些因素影响下，上证综指从年初的5261.56点一路下跌至年底的1820.81点，盘中一度创出1664.93点的两年来新低。期间，在下调印花税率、降息和下调存款准备金率，以及推出4万亿投资计划等政策刺激下，股指在4月份、9月份和11月份出现了3波幅度在20-30%的反弹行情。但整体下跌趋势没有扭转。

本基金在报告期内保持了高于业绩比较基准的仓位水平，由于行情变化剧烈，行业配置上变化较大，上半年金融、地产、钢铁、煤炭等周期性行业及消费品配置较重，下半年则是医药、电力设备、消费品、基建等行业配置较多。

(2)债券市场

2008年外围市场持续动荡，美国的次按危机逐步演变成全球金融危机，并导致了全球经济衰退；在这样的大环境下，中国国内经济也经历了由年初的高通胀到经济急速放缓、通缩压力显现的冰火两重天。宏观政策从年初的双防"，到"保增长控通胀"、再转为"保增长"，对应的货币政策为上半年收紧银根，9月中旬以来则开始采取宽松货币政策，大幅降低存贷款基准利率和存款准备金率。

宏观经济环境和政策催生了债市行情，与股票市场的低迷惨淡相对应，2008年的债券市场可谓一枝独秀，成为市场亮点，全年中证全债指数上涨了16%，后四个月完成了全年34的涨幅。

回顾2008年债券市场的走势可分为三个阶段：第一阶段：从2007年10月股市见顶开始，股市的资金开始逐渐抽离，大量避险资金开始进入债市，推动债券市场收益率向下平移，其中2008年第一季度，债市指数小幅上涨了3.6%。第二阶段：2008年第二季度，市场对通胀担忧加剧，债市进入调整，收益率向上平移至年初水平；第三阶段：从2008年8月开始，各指标显示宏观经济急速恶化、CPI快速下降、货币政策转向宽松，市场资金面宽裕，债券市场开始进入大牛行情，收益率曲线大幅、陡峭化下行，至2008年底，各关键期限收益率均处于或接近于历史低位。从债券品种看，固息债优于浮息债、长期债优于短期债。在组合的债券配置上，我们兼顾了对组合的流动性支持和收益贡献。在上半年维持中性久期策略，进入9月确定牛市行情以后，适当拉长久期，加大了对较长期限利率产品的配置力度。

4.4.2本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为0.7918元，本报告期份额净值增长率为-54.52%，同期业绩比较基准增长率为-47.40%。本基金净值低于业绩比较基准7.12%，主要原因是2008年股市基本维持单边下跌走势，而本基金在上半年减仓不及时，维持了较高股票仓位，下半年股票仓位虽有所下降，但大部分时间仍高于基准65%的股票仓位，这是基金业绩落后于基准的主要原因。

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

2009年投资环境尽管仍存在较大不确定性，但同时也面临一些有利因素，市场整体环境应该好于2008年。2009年市场的不确定性因素主要包括以下几方面：一是国际经济和金融市场存在较大不确定性。在百年一遇的金融海啸冲击下，全球经济尤其是主要发达经济体已步入衰退期，尤其是次贷危机源头美国还可能因汽车厂商倒闭和信用卡危机遭遇新一轮打击；在经济衰退和去杠杆化的影响下，国际金融市场仍将出现剧烈震荡。二是中国经济下行趋势仍很明显。近几个月的经济数据已显示，实体经济下滑非常快。而2009年中国的内外需求均面临严峻挑战；从外部需求看，中国的主要出口对象美国、欧盟和日本均陷入衰退，这将对中国出口形成巨大冲击，2009年出口增速很可能出现负增长；从内部需求看，由于资产价格泡沫破灭和经济预期不佳，对消费信心形成较大冲击，2009年消费也很难有起色。三是企业盈利低点尚未出现。受宏观经济减速、需求快速回落及大宗商品价格暴涨暴跌等因素影响，2008年下半年后上市公司业绩增速开始快速回落。从目前情况来看，上市公司业绩的低点尚未出现，由于成本迅速上升和需求快速回落，很多企业都陷入经营困境；而大宗商品价格暴跌，又使得很多企业在高价位囤积的原材料和高成本生产的产品面临巨大的计提跌价损失风险，这一"去库存化"的进程预计至少将持续1-2个季度，将对2008年四季度及2009年1季度的业绩形成巨大的冲击；加上2008年1季度企业业绩增长基数偏高，预计2009年1季度企业盈利增速出现低点的可能性较大。四是"大小非"问题仍将困扰2009年市场运行。在经济下行、企业经营压力增大及银行惜贷的背景下，"大小非"在二级市场上减持股票的冲动仍很强。能否有效化解这一压力，将直接决定2009年股市运行的方向。

但相比2008年，2009年股市也将面临一些积极因素：一是宏观经济政策环境非常宽松，将对宏观经济的企稳和股市的运行创造良好的大环境。目前政府已确定2009年将实行积极财政政策和宽松货币政策，这将有助于中国经济平稳度过本轮危机，随着政策效果的逐步显现，预计2009年下半年中国经济将逐步企稳。二是企业盈利在09年下半年将出现恢复性增长。随着宏观经济在2009年下半年的企稳，以及宽松货币政策的实施，企业经营环境将有所改善；而2009年下半年企业的"去库存化"预计也将基本结束。考虑上述因素和基数问题，企业盈利在2009年下半年出现恢复性增长的可能性非常大，这将对股市运行形成有力支撑。三是市场流动性将逐渐改善，2008年12月的信贷和货币供应增速大幅增长，在"保增长"的大背景下，预计这种状况将持续一段时间，这将大大改善市场流动性，为股市运行创造宽松环境。四是市场估值风险已大大释放。经过2008年的大幅调整，A股市场的估值风险基本释放完毕，很多个股的股价都基本反映了业绩下降的预期；而随着利率的大幅下调和流动性的逐步改善，市场整体估值水平甚至出现一定的上升动力。在这样的背景下，业绩增长确定，或业绩将见底回升的行业或个股，对于机构投资者来说将具有吸引力。

整体来看，我们认为2009年A股市场将告别单边下跌，在基本面制约与政策、流动性支持的双重力量博弈下，市场整体将呈现宽幅震荡走势；其中1、2月份政策氛围仍相对有利，流动性较充裕，市场将维持震荡向上行情；但3、4月份，继续恶化的经济和企业盈利数据将使市场再次探底；随着经济和企业盈利数据的逐步改善，以及市场流动性的宽松，下半年市场有可能走出筑底反弹行情。

2009年投资机会将主要集中在以下几条主线：一是受益于刺激内需政策、业绩增长确定性较强的行业，包括：电力设备、医药、基建、必须消费品等；二是短期景气仍在下行，但受益于积极财政政策或成本下降，2009年下半年景气有望回升的周期性行业，包括：水泥、工程机械、煤炭、有色金属、化工等；三是在基本面与政策推动过程中具有阶段性机会的交易性品种，如房地产；四是并购重组、新能源、军工、创投、世博等主题性投资机会。本基金将围绕上述投资主线进行布局。

(2)债券市场

2009年的债券市场仍然受到宏观经济基本面、货币政策和资金面的影响。从基本面分析，拉动经济增长的出口和房地产投资2009年对经济增长贡献必将大幅减小，经济增长能否保8将主要取决于政府积极的财政政策，4万亿投资项目对私人投资和消费拉动的效果。从12月信贷大幅增长和M1、M2环比上升的情况看，政府政策效果开始显现，但信贷增长是否具有可持续性仍需观察。在经济下滑风险仍未消除的情况下，央行应会维持宽松的货币政策，但如果信贷持续保持高速增长，则央行宽松的货币政策可能会发生转向，降息的幅度和频率可能降低、存款准备金率可能停止下调。资金面一方面直接受到存款准备率是否进一步下调的影响，另一方面还受到银行信贷分流和股市资金分流的影响。预计2009年股市机会将多于2008年，将对债券市场的流动性产生阶段性的冲击。综上分析，2009年的债券市场将呈现波段性上涨和下跌的走势，在组合的债券配置上，我们将控制风险，确保对组合流动性的支持，逐步降低久期和长期债，适当进行波段操作。

4.6 管理人内部有关本基金的监察稽核工作情况

2008年，本基金管理人本着诚实信用、勤勉尽责、合法有效经营和保障基金持有人利益的原则，经营管理和业务运作稳健、合规，基金的投资、交易、后台等运作规范有序。本报告期内，基金管理人的风险管理及合规控制部门依据独立、客观、公正的原则，主要从以下几个方面进一步加强了公司内部控制和基金投资风险管理工作：

1、进一步完善了风险管理和内部控制组织体系，充实了风险控制队伍，促进本管理人内部控制和风险管理工作的进一步细化和深入。

2、继续加强了对公司经营管理和基金投资运作合规性的实时监控。监控手段主要有：借助相关系统实时监控投资运作；对营销、客服材料进行事前合规审核；通过办公电脑操作留痕、即时通讯记录备份、电话录音系统等审计留痕手段监督公司员工行为的合规性；通过定期组织签署相关承诺函强化员工合规和风险意识。

3、定期稽核方面，除了每季度会对各业务领域进行一次全面的审计，并向监管部门提交季度监察稽核报告之外，08年度合规部门还分别对投资、营销和后台等核心业务领域进行了专项稽核和检查。

4、定期或不定期地开展法规、制度及风险控制的培训和咨询，进一步提高员工的风险防范意识和职业道德水平，以及风险控制技能。

5、组织相关部门联合举行了两次08年度核心业务系统灾备演习，保证了公司业务包括基金投资业务连续计划的可靠性。

6、对投资相关制度、流程，尤其是投资业务风险控制制度进行了进一步细化和完善，并加强对制度执行的监督，使公司运作进一步规范化和标准化。

整体而言，08年本管理人旗下各基金的投资运作均符合国家相关法律法规、监管部门的有关规定以及公司相关制度的规定。各基金的投资目标、投资决策依据和投资管理程序均符合相关基金合同和招募说明书的约定；未出现重大异常交易的现象，未出现利益输送、内幕交易及其他有损基金投资者利益的行为。虽然在报告期内，相关基金曾经因为市场波动、申购赎回等原因出现了相关投资比例限制的被动突破，但均在法规规定的时间内完成了调整，符合法律法规和基金合同的规定和要求。旗下基金也从未出现过权证未行权、可转债未及时卖出或转股等有损基金份额持有人利益的失误。

本基金管理人承诺将一如既往本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运作基金资产，在规范经营、控制风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益。

4.7 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。

4.8 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

本基金本报告期出现净亏损，根据《中华人民共和国证券投资基金法》、本基金基金合同及最新的招募说明书规定，本基金本报告期无需进行利润分配。

§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

2008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

2008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2008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资产托管部

§6 审计报告

德勤华永会计师事务所审计了本基金的财务报表，包括2008年12月31日的资产负债表，2008年度的利润表、所有者权益(基金净值)变动表以及财务报表附注，并出具了无保留意见的审计报告。

投资者欲了解详细内容，可通过年度报告正文查看审计报告全文。

§7 年度财务报表

7.1 资产负债表

会计主体：招商核心价值混合型证券投资基金

报告截止期：2008年12月31日

单位：人民币元

资产	本期末 2008年12月31日	上年度末 2007年12月31日
资 产：		
银行存款	536,634,676.29	50,281,013.29
结算备付金	13,951,663.13	11,864,267.04
存出保证金	2,922,581.81	5,269,612.39
交易性金融资产	5,079,991,321.62	15,837,428,784.67
其中：股票投资	3,294,112,977.56	14,705,299,157.77
债券投资	1,785,878,344.06	1,132,129,626.90
资产支持证券投资	-	-
衍生金融资产	-	2,292,437.16
买入返售金融资产	-	344,000,716.00
应收证券清算款	12,754,367.29	28,029,082.58
应收利息	21,963,345.16	19,931,138.71
应收股利	-	-
应收申购款	188,742.55	16,624,018.44
其他资产	-	-
资产合计：	5,668,406,697.85	16,315,721,070.28
负债和所有者权益	**本期末 2008年12月31日**	**上年度末 2007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	85,603.15	18,091,540.59
应付赎回款	1,649,999.86	74,576,889.24
应付管理人报酬	7,386,719.21	19,644,379.51
应付托管费	1,231,119.86	3,274,063.24
应付销售服务费	-	-
应付交易费用	7,426,760.86	5,092,553.51
应付税费	-	-
应付利息	-	-
应付利润	-	-
其他负债	563,698.32	1,078,893.37
负债合计	18,343,901.26	121,758,319.46
所有者权益：		
实收基金	7,135,660,706.47	9,302,466,807.36
未分配利润	-1,485,597,909.88	6,891,495,943.46
所有者权益合计	5,650,062,796.59	16,193,962,750.82
负债与持有人权益总计：	5,668,406,697.85	16,315,721,070.28

注：1.报告截止日2008年12月31日，基金份额净值0.7918元，基金份额总额7,135,660,706.47份。

2.本基金合同于2007年03月30日生效，至2007年12月31日未满1年，故2007年的数据和指标为非完整会计年度数据。

7.2 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：2008年01月01日至2008年12月31日

单位：人民币元

项目	本期 2008年01月01日至2008年12月31日	上年度可比期间 2007年03月30日至2007年12月31日
一.收入	-7,540,485,025.66	7,626,764,530.30
1.利息收入	60,932,172.03	37,695,322.01
其中：存款利息收入	6,330,683.15	7,627,292.04
债券利息收入	52,979,862.35	23,513,120.45
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	1,621,626.53	6,554,909.52
其他利息收入	-	-
2.投资收益(损失以"-"填列)	-2,930,820,157.09	3,194,286,230.73
其中：股票投资收益	-3,012,560,084.05	3,113,639,992.81
债券投资收益	20,391,047.56	941,245.02
资产支持证券投资收益	-	-
衍生工具收益	4,328,484.51	2,411,869.44
股利收益	57,020,394.89	77,293,123.46
3.公允价值变动损益(损失以"-"填列)	-4,674,869,535.75	4,382,712,904.61
4.其他收入(损失以"-"填列)	4,272,495.15	12,070,072.95
二.费用(以"-"填列)	-261,754,786.83	-304,408,858.71
1.管理人报酬	-140,682,016.17	-165,971,347.83
2.托管费	-23,447,002.70	-27,661,891.31
3.销售服务费	-	-
4.交易费用	-91,718,139.31	-99,991,344.73
5.利息支出	-5,563,569.99	-10,422,118.59
其中：卖出回购金融资产支出	-5,563,569.99	-10,422,118.59
6.其他费用	-344,058.66	-362,156.25
三.利润总额(亏损总额以"-"号填列)	-7,802,239,812.49	7,322,355,671.59
所得税费用(以"-"号填列)	-	-
四.净利润(净亏损以"-"号填列)	-7,802,239,812.49	7,322,355,671.59

注：本基金合同于2007年03月30日生效，至2007年12月31日未满1年，故2007年的数据和指标为非完整会计年度数据。

7.3 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：2008年01月01日至2008年12月31日

单位：人民币元

项目	本期 2008年01月01日至2008年12月31日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益(基金净值)合计
一.年初所有者权益(基金净值)	9,302,466,807.36	6,891,495,943.46	16,193,962,750.82
二.本年经营活动产生的基金净值变动数(本年利润)	-	-7,802,239,812.49	-7,802,239,812.49
三.本年基金份额交易产生的基金净值变动数(净值减少以"-"号填列)	-2,166,806,100.89	-574,854,040.85	-2,741,660,141.74
其中：1.基金申购款	828,837,183.61	365,329,320.44	1,194,166,504.05
2.基金赎回款(以"-"号填列)	-2,995,643,284.50	-940,183,361.29	-3,935,826,645.79
四.本年向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数(净值减少以"-"号填列)	-	-	-
五.年末所有者权益(基金净值)	7,135,660,706.47	-1,485,597,909.88	5,650,062,796.59

项目	上年度可比期间 2007年03月30日至2007年12月31日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益(基金净值)合计
一.期初所有者权益(基金净值)	9,607,965,461.94	-	9,607,965,461.94
二.本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)	-	7,322,355,671.59	7,322,355,671.59
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)	-305,498,654.58	-430,859,728.13	-736,358,382.71
其中：1.基金申购款	6,205,870,079.78	2,593,681,122.98	8,799,551,202.76
2.基金赎回款(以"-"号填列)	-6,511,368,734.36	-3,024,540,851.11	-9,535,909,585.47
四.本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数(净值减少以"-"号填列)	-	-	-
五.期末所有者权益(基金净值)	9,302,466,807.36	6,891,495,943.46	16,193,962,750.82

注：本基金合同于2007年03月30日生效，至2007年12月31日未满1年，故2007年的数据和指标为非完整会计年度数据。

7.4 报表附注

7.4.1 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，经中国证监监督管理委员会(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03月30日正式生效。本基金因自2007年07月01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09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。

7.4.2 会计报表的编制基础

本基金执行企业会计准则、修改后的基金合同及中国证监会发布的关于基金行业实务操作的有关规定。

7.4.3 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2008年12月31日的财务状况以及2008年度的经营成果和基金净值变动情况。

7.4.4 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估计与最近一期年度报告不一致。

7.4.4.1会计政策变更的说明

本年本基金无需说明的重大会计政策变更。

7.4.4.2会计估计变更的说明

于2008年9月16日前，长期停牌的股票以其停牌前最后一个交易日的收盘价作为公允价值；自2008年9月16日起，根据证监会公告[2008]38号文(关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见)，若长期停牌股票的潜在估值调整对前一估值日的基金资产净值的影响在0.25%以上的，以其估值日公开发布的相应行业指数的日收益率作为该股票的收益率，并以该收益率计算确定其公允价值。

同时，对存在活跃市场，但估值日的经济环境已发生重大变化的股票投资，本基金在参考该等股票的现行市价及重大变化等因素后，采用以其估值日公开发布的相应行业指数的日收益率作为该股票的收