招商核心价值混合型证券投资基金更新的招募说明书摘要

（二零一一年第二号）

招商核心价值混合型证券投资基金（以下简称“本基金”）经中国证券监督管理委员会2007年3月2日《关于同意招商核心价值混合型证券投资基金募集的批复》（证监基金字［2007］55号文）核准公开募集。

重要提示

招商基金管理有限公司（以下称“本基金管理人”或“管理人”）保证招募说明书的内容真实、准确、完整。本招募说明书经中国证监会核准，但中国证监会对本基金募集的核准，并不表明其对本基金的价值和收益作出实质性判断或保证，也不表明投资于本基金没有风险。

基金管理人依照恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金财产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。当投资人赎回时，所得或会高于或低于投资人先前所支付的金额。如对本招募说明书有任何疑问，应寻求独立及专业的财务意见。

本基金投资于证券市场，基金净值会因为证券市场波动等因素产生波动，投资者在投资本基金前，应全面了解本基金的产品特性，充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，并承担基金投资中出现的各类风险，包括：因整体政治、经济、社会等环境因素对证券价格产生影响而形成的系统性风险，个别证券特有的非系统性风险，由于基金投资人连续大量赎回基金产生的流动性风险，基金管理人在基金管理实施过程中产生的基金管理风险，本基金的特定风险，等等。

基金的过往业绩并不预示其未来表现。基金管理人所管理的其它基金的业绩并不构成对本基金业绩表现的保证。投资人在认购（或申购）本基金时应认真阅读本基金的招募说明书和基金合同。

本更新招募说明书所载内容截止日为2011年10月28日，有关财务和业绩表现数据截止日为2011年6月30日，财务和业绩表现数据未经审计。

一、基金管理人

（一）基金管理人概况

名称：招商基金管理有限公司
注册地址：深圳市深南大道7088号招商银行大厦28楼
设立日期：2002年12月27日
注册资本：人民币2.1亿元
法定代表人：马蔚华
办公地址：深圳市深南大道7088号招商银行大厦28楼
电话：（0755）83196351
传真：（0755）83076974
联系人：曾倩
股权结构和公司沿革：

招商基金管理有限公司于2002年12月27日经中国证监会证监基金字［2002］100号文批准设立，是中国第一家中外合资基金管理公司。公司由招商证券股份有限公司、ING Asset Management B.V.（荷兰投资）、中国电力财务有限公司、中国华能财务有限责任公司、中远财务有限责任公司共同投资组建。经公司股东会通过以及中国证监会批准，公司的注册资本金已经由人民币一亿元（RMB 100,000,000元）增加为人民币二亿一千万元（RMB 210,000,000元）。2007年5月22日，经公司股东会通过并由中国证监会批复同意，招商银行股份有限公司受让中国电力财务有限公司、中国华能财务有限责任公司、中远财务有限责任公司及招商证券股份有限公司分别持有的公司10%、10%、10%及3.4%的股权；公司外资股东ING Asset Management B.V.（荷兰投资）受让招商证券股份有限公司持有的公司3.3%的股权。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%。

公司主要中方股东招商银行成立于1987年4月8日，总行设在深圳，业务以中国市场为主。招商银行于2002年4月9日在上海证券交易所上市（股票代码：600036）。2006年9月22日，招商银行在香港联合交易所上市（股份代号：3968）。目前，招商银行注册资本为人民币215.77亿元，总资产超过人民币两万亿元。

招商证券股份有限公司是百年招商局旗下金融企业，经过二十年创业发展，已成为拥有证券市场业务全牌照的一流券商。2009年11月，招商证券在上海证券交易所上市（代码：600999）。

公司外方股东ING Asset Management B.V.（荷兰投资）是ING集团的专门从事资产管理业务的全资子公司。ING集团是全球最大的多元化金融集团之一，在2010年《财富》杂志500强排名第12位，投资业务遍及33个国家。

公司本着“诚信、融合、创新、卓越”的经营理念，力争成为客户推崇、股东满意、员工热爱，并具有国际竞争力的专业化的资产管理公司。

（二）目前所管理基金的基本情况

本基金管理公司目前管理二十二只基金，其中封闭式基金一只；招商信用添利债券型证券投资基金；开放式基金二十一只，包括：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）、招商现金增值开放式证券投资基金、招商先锋混合型证券投资基金、招商优质成长股票型证券投资基金（LOF）、招商安本增利债券型证券投资基金、招商核心价值混合型证券投资基金、招商大盘蓝筹股票型证券投资基金、招商安心收益债券型证券投资基金、招商行业领先股票型证券投资基金、招商中小盘精选股票型证券投资基金、招商全球资源股票型证券投资基金（QDII）、招商深证100指数证券投资基金、上证消费80交易型开放式指数证券投资基金、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、招商标普金砖四国指数证券投资基金（LOF）、招商安瑞进取债券型证券投资基金、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、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、招商安达保本混合型证券投资基金。

（三）主要人员情况

1、基金管理人董事、监事及高级管理人员介绍：

马蔚华，男，1948年出生，西南财经大学经济学博士，美国南加州大学荣誉博士，高级经济师。1982年至1985年，在辽宁省计委工作，历任副处长、副秘书长；1985年至1986年，在辽宁省委办公厅工作；1986年至1988年，在中共安徽省委办公厅工作；1988年至1990年，任中国人民银行办公厅副主任；1990年至1992年，任中国人民银行计划资金司副司长；1992年至1998年，任中国人民银行海南省分行行长兼国家外汇管理局海南分局局长；1999年3月至今任招商银行行长。现任本公司董事长。

瑟利佳（Grant Bailey），男，1952年出生，澳大利亚籍，澳大利亚阿得莱德大学经济学本科。1977年3月至1990年12月，任职澳大利亚财政部（1986年至1989年期间，在澳大利亚驻美国大使馆任经贸参赞）；1991年1月至1996年9月，任花旗银行（澳大利亚）首席经济师；1996年10月至1998年12月，任花旗集团资产管理公司（澳洲）总经理及投资总监；1999年1月至2001年5月，任花旗集团资产管理公司（新加坡）总经理；2001年11月至2002年12月，任ING资产管理公司（澳大利亚）机构投资总监；2003年1月至2007年9月，任ING资产管理公司（澳大利亚）澳大利亚区域经理；2007年10月至2009年2月，任ING资产管理公司（纽拜）区域经理；2009年3月至今，任ING亚太资产管理公司首席执行官。现任本公司董事。

邓晓力，女，1967年出生，高级分析师。美国纽约州州立大学经济学博士。历任AT&T（任市场科学决策部市场分析师，Providian Financial金融公司高级风险分析师，花旗银行风险管理部高级分析师。2001年11月加入招商证券，历任风险管理部副总经理、总经理，其间于2004年1月至9月被中国证监会借调至南方证券行政接管组工作。现任招商证券副总裁，分管财务部、风险控制部、清算中心、培训中心。现任本公司董事。

许小松，男，中国国籍，经济学博士。历任深圳证券交易所综合研究所副所长，南方基金管理有限公司首席经济学家、副总经理，国联安基金管理有限公司总经理。?2011年加入招商基金管理有限公司，现任公司总经理、董事。

郑文光，男，1950年出生，美国寿险管理学会寿险管理院士、香港中文大学工商管理硕士。1973年至1984年间先后担任美国友邦保险有限公司香港区副总裁助理、市场拓展部经理、副总裁（营业部）等职务；1984年至2000年间先后担任安泰人寿保险（百慕达）有限公司助理总经理、总经理、执行董事等职务；2000年至2009年间担任ING集团亚太区香港、澳门地区总经理。1988年至今担任香港海港扶轮社社员；1999年至今担任香港童军总会筲箕湾区会会长；2010年至今担任交通康联人寿保险公司独立董事。现任本公司独立董事。

陈春花，女，1964年出生，华南理工大学工商管理学院教授、博导，南京大学博士后。曾任华南理工大学工商管理学院副院长，现任北京大学客座研究员、新加坡国立大学客座教授、澳洲国立大学国际管理硕士课程客座教授、广东省企业管理协会常务理事、广东省企业文化协会常务理事和广东省精神文明协会理事。陈春花教授曾先后出任山东六和集团总裁、康佳集团、科龙集团、TCL集团、美的家电、南方航空、广东电信等公司管理顾问。讲授课程主要有《组织行为学》、《企业文化与跨文化管理》等。现任本公司独立董事。

周语蕾，女，1968年出生，美国籍。美国加州州立大学索诺玛分校MBA。曾先后就职于丸红株氏会社（美国）公产品部，Ananda（USA）亚洲业务部，美国ASI太平洋地区业务发展部副主任，美国iLink Global公司高级分析员以及咨询委员会委员。2001年初至2005年，就职于香港招商局中国投资管理有限公司，出任董事总经理一职，管理上市直接投资基金-招商中国直接投资基金（HK0133）。其间曾先后出任招商证券监事会主席，巨田证券监事会主席，巨田基金管理有限公司董事等职务。2006年至2007年，任职于中集集团，出任南美战略发展项目负责人。2008年至今，出任招商局中国基金有限公司（HK0133）之董事及招商局中国投资管理有限公司的董事总经理。现任公司独立董事。

张卫华，女，1961年2月生，中国国籍，会计师。1981年07月——1983年11月，任江苏省连云港市汽车运输公司财务部会计；1983年11月——1988年08月，任中国银行连云港分行外汇会计部主任；1988年08月——1994年11月，历任招商银行总行国际部、会计部主任、证券业务部总经理助理；1994年11月——2006年02月，历任招银证券、国通证券及招商证券股份有限公司总裁助理兼稽核审计部总经理；2001年12月——2009年04月，任招商证券股份有限公司职工代表监事；2006年03月——2009年04月，任招商证券股份有限公司稽核监察总审计师；2009年04月起任招商证券股份有限公司合规总监，现任公司监事会主席。

周松，男，1972年4月出生，武汉大学世界经济本科专业，硕士学历。1997年2月加入招商银行，1997年2月至2006年6月历任招商银行总行计划资金部经理、总经理助理、副总经理，2006年6月至2007年7月任招商银行总行计划财务部副总经理，2007年7月至2008年7月任招商银行武汉分行副行长。2008年7月起担任招商银行总行计划财务部负责人，现任公司监事。

林嘉丽，女，1979年出生，香港城市大学法学专业毕业，香港执业律师。2003年1月至2003年8月在澳纽银行中小企业部任助理经理；2004年8月至2008年5月在富而德律师事务所任见习律师；2008年6月至今在ING投资管理（亚洲）有限公司任亚太区法律顾问。现任公司监事。

欧志明，男，1976年6月出生，中国国籍，华中科技大学经济学及法学双学士、投资经济硕士；2002年加入广发证券深圳业务总部任机构客户经理；2003年4月至2004年7月于广发证券总部任风险控制岗从事风险管理工作；2004年7月加入招商基金管理有限公司，曾任法律合规部高级经理、副总监，现任法律合规部总监，公司监事。

路明，男，1972年6月出生，中国国籍，中南财经政法大学金融学硕士。1999年加入银华基金管理公司，担任交易主管职务；2005年加入东方基金管理公司，担任交易总监职务；2006年7月加入招商基金管理有限公司，曾任交易部高级交易员、首席交易员，现任交易部总监，公司监事。

杨奕，男，中国国籍，芝加哥大学商学院MBA优异毕业生。杨奕先生具有丰富的金融证券从业经验，拥有特许金融分析师（CFA）和中国注册会计师（CPA）资格。曾任职于深圳能源石油化工贸易有限公司和中国宝安集团股份有限公司。2003年加入招商基金管理有限公司，曾任基金管理部高级研究员，固定收益投资部副总监，专户资产投资部总监兼投资经理，现任公司副总经理兼投资经理。

王晓东，女，中国国籍，上海财经大学经济学硕士。曾任南方证券有限公司深南中路营业部总经理、深圳特区证券总经理助理、巨田基金管理有限公司（摩根士丹利华鑫基金）副总经理、华林证券有限责任公司总裁。2007年加入招商证券股份有限公司。2007年9月至2010年3月任招商基金管理有限公司监事长，现任招商基金管理有限公司副总经理。

赵生章，男，中国国籍，中国人民大学经济学博士。曾任国信证券有限公司投资银行部任项目经理、招商证券股份有限公司投资银行二部副经理、内核部经理（投行内核小组负责人）、公司董事会办公室经理（负责公司公开发行及上市等相关事宜）。2002年起参与招商基金管理有限公司筹备，公司成立后曾任督察长、总经理助理，现任招商基金管理有限公司副总经理。

陈喆，男，1963年出生，经济学硕士。曾任美国富兰克林邓普顿基金集团中国代表，中银国际证券有限责任公司执行董事，南方证券股份有限公司投行部副总经理等职，具有近15年金融证券从业经验，持有证券发行、经纪和基金从业资格。2008年2月加入招商基金，现任公司副总经理。

吴武泽，男，1975年出生，华中科技大学管理学硕士，对外经济贸易大学经济学博士。从2000年6月开始在特华投资有限公司工作，从事行业研究；2001年2月加盟易方达基金管理有限公司，负责数量分析、基金研究、系统开发等方面的工作，先后任研究员、业务主管。2003年9月加入招商基金，一直从事数量研究和模型开发等工作，曾任公司投资风险管理部总监，现任公司督察长。

2、本基金基金经理介绍

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，现任招商中小盘精选股票型证券投资基金基金经理，管理时间为2009年12月25日至今，同时担任本基金基金经理，管理时间为2009年8月27日至今。

本基金历任基金经理包括：程国发先生，管理时间为2007年3月30日至2008年3月20日。黄顺祥先生，管理时间为2008年6月19日至2009年6月24日。张冰先生，管理时间为2007年3月30日至2011年7月28日。

3、投资决策委员会成员：

公司的投资决策委员会由如下成员组成：副总经理杨奕、固定收益投资部总监张国强、研究部总监陈玉辉、交易部总监路明、股票投资部总监涂冰云、专户投资部总监杨静。

4、上述人员之间均不存在近亲属关系。

二、基金托管人

（一）基金托管人基本情况

名称：中国工商银行股份有限公司
注册地址：北京市西城区复兴门内大街55号
成立时间：1984年1月1日
法定代表人：姜建清
注册资本：人民币349,018,545,827元
联系电话：010-66105799
联系人：赵会军

（二）主要人员情况

截至2011年9月末，中国工商银行资产托管部共有员工145人，平均年龄30岁，95%以上员工拥有大学本科以上学历，高管人员均拥有研究生以上学历或高级技术职称。

（三）基金托管业务经营情况

作为中国大陆托管服务的先行者，中国工商银行自1998年在国内首家提供托管服务以来，秉承“诚实信用、勤勉尽责”的宗旨，依靠严密科学的风险管理和内部控制体系、规范的管理模式、先进的营运系统和专业的服务团队，严格履行资产托管人职责，为境内外广大投资者、金融资产管理机构和企业客户提供安全、高效、专业的托管服务，展现优异的市场形象和影响力。建立了国内托管银行中最丰富、最成熟的产品线。拥有包括证券投资基金、信托资产、保险资产、社会保障基金、安心账户资金、企业年金基金、QFII资产、QDII资产、股权投资基金、证券公司集合资产管理计划、证券公司定向资产管理计划、商业银行信贷资产证券化、基金公司特定客户资产管理、QDII专户资产、ESCROW等门类齐全的托管产品体系，同时在国内率先开展绩效评估、风险管理等增值服务，可以为各类客户提供个性化的托管服务。截至2011年9月，中国工商银行共托管证券投资基金225只，其中封闭式7只，开放式218只。自2003年以来，本行连续八年获得香港《亚洲货币》、英国《全球托管人》、香港《财资》、美国《环球金融》、内地《证券时报》、《上海证券报》等境内外权威财经媒体评选的26项最佳托管银行大奖；是获得奖项最多的国内托管银行，优良的服务品质获得国内外金融领域的持续认可和广泛好评。

三、相关服务机构

（一）基金份额销售机构

在本基金募集期间，本基金的份额发售由中国工商银行股份有限公司、招商银行股份有限公司、招商证券股份有限公司、招商基金电子商务平台以及本基金管理人委托的其他销售机构开展。

在本基金正常开放期间，本基金的申购、赎回及转换等日常业务的办理机构为本基金管理人的各个直销机构和本基金管理人委托的代销机构（包括中国工商银行股份有限公司、招商银行股份有限公司以及本基金管理人委托的其他代销机构）。

1.直销机构：招商基金管理有限公司

招商基金客户服务中心电话：400-887-9555（免长途话费）
招商基金电子商务网上交易平台
交易网站：www.cmfchina.com
交易电话：400-887-9555（免长途话费）
电话：（0755）83195018
传真：（0755）83199059
联系人：李涛
招商基金华东机构理财中心
地址：上海市浦东南路588号浦发大厦29楼AK单元
电话：（021）58796636
联系人：王雷
招商基金华南机构理财中心
地址：深圳市深南大道7088号招商银行大厦23楼
电话：（0755）83196377
联系人：苏菁
招商基金华北机构理财中心
地址：北京市西城区武定侯街6号卓著中心2001室
电话：（010）66290590
联系人：仇小彬
招商基金直销交易服务联系方式
地址：深圳市深南大道7088号招商银行大厦23层招商基金市场部客户服务中心
电话：（0755）83196359 83196358
传真：（0755）83196360
备用传真：（0755）83199266
联系人：贺军莉 梁根梅

2.代销机构：中国工商银行股份有限公司

注册地址：北京市西城区复兴门内大街55号
法定代表人：姜建清
电话：95588
传真：010-66107914
联系人：刘业伟

3. 代销机构：招商银行股份有限公司

注册地址：深圳市深南大道7088号招商银行大厦
法定代表人：傅育宁
电话：（0755）83198888
传真：（0755）83195050
联系人：邓炯鹏

4. 代销机构：中国农业银行股份有限公司

注册地址：北京市东城区建国门内大街69号
法定代表人：项俊波
电话：95599
传真：（010）85109219
联系人：滕涛

5.代销机构：中国银行股份有限公司

注册地址：北京市西城区复兴门内大街1号
法定代表人：肖钢
电话：95566
传真：（010）66594853
联系人：张建伟

6.代销机构：中国建设银行股份有限公司

注册地址：中国北京市西城区金融大街25号
法定代表人：郭树清
电话：95533
传真：（010）66275654
联系人：何奕

7. 代销机构：交通银行股份有限公司

注册地址：上海市浦东新区银城中路188号
法定代表人：胡怀邦
电话：（021）58781234
传真：（021）58408483
联系人：曹榕

8. 代销机构：中信银行股份有限公司

注册地址：北京市东城区朝阳门北大街富华大厦C座
法定代表人：孔丹
电话：（010）65557048
传真：（010）65550828
联系人：邹伟

9. 代销机构：中国光大银行股份有限公司

注册地址：北京市西城区复兴门外大街6号光大大厦
法定代表人：唐双宁
电话：95595
传真：（010）63636248
联系人：李伟

10.代销机构：上海浦东发展银行股份有限公司

注册地址：上海市浦东新区浦东南路500号
法定代表人：吉晓辉
电话：（021）61618888
传真：（021）63604199
联系人：徐伟

11.代销机构：中国民生银行股份有限公司

注册地址：北京市西城区复兴门内大街2号
法定代表人：董文标
电话：（010）57092615
传真：（010）58092611
联系人：董云巍

12. 代销机构：北京银行股份有限公司

注册地址：北京市西城区金融大街甲17号首层
法定代表人：闫冰竹
电话：95526
传真：010-66226045
联系人：王曦

13. 代销机构：华夏银行股份有限公司

注册地址：北京市东城区建国门内大街22号
法定代表人：吴建
电话：（010）85238667
传真：（010）85238680
联系人：郑鹏

14. 代销机构：深圳发展银行股份有限公司

注册地址：深圳市罗湖区深南东路5047号
法定代表人：肖遂宁
电话：（0755）82088888
传真：（0755）82080714
联系人：姜鹏

15. 代销机构：招商证券股份有限公司

注册地址：深圳市福田区益田路江苏大厦A座38-45层
法定代表人：宫少林
电话：（0755）82960223
传真：（0755）82960141
联系人：林生迎

16. 代销机构：中信建投证券有限责任公司

注册地址：北京市安立路66号4号楼
法定代表人：张佑君
电话：4008888108
传真：（010）65182261
联系人：权唐

17. 代销机构：国泰君安证券股份有限公司

注册地址：上海市浦东新区商城路618号
法定代表人：万建华
电话：021-38676666
传真：021-38670666
联系人：丙敏祺

18. 代销机构：华泰联合证券有限责任公司

注册地址：深圳市福田区中心区中心广场香港中旅大厦第五层（01A、02、03、04）、17A、18A、24A、25A、26A
法定代表人：马昭明
联系人：盛宗凌 、庞晓芸
电话：0755-82492000
传真：0755-82492962

19. 代销机构：海通证券股份有限公司

注册地址：上海市淮海中路98号
法定代表人：王开国
电话：021-23219000
传真：021-23219100
联系人：金芸、李笑鸣

20. 代销机构：广发证券股份有限公司

注册地址：广州天河区天河北路183-187号大都会广场43楼（4301-4316房）
法定代表人：林治海
电话：（020）87555888
传真：（020）87555417
联系人：黄岚

21. 代销机构：中国银河证券股份有限公司

注册地址：北京市西城区金融大街35号国际企业大厦C座
法定代表人：顾伟国
电话：（010）66568430
传真：（010）66568532
联系人：田薇

22. 代销机构：申银万国证券股份有限公司

注册地址：上海市常熟路171号
法定代表人：丁国荣
电话：021-54033888
传真：021-54038844
联系人：曹晔

23. 代销机构：平安证券有限责任公司

注册地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场8楼
法定代表人：杨宇翔
电话：（0755）22626391
传真：（0755）82400862
联系人：郑舒丽

24. 代销机构：长城证券有限责任公司

注册地址：深圳福田区深南大道6088号特区报业大厦14、16、17楼
法定代表人：黄耀华
联系电话：（0755）83516094
传真：（0755）83516199
联系人：匡婷

25. 代销机构：财富证券有限责任公司

注册地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段80号顺天国际财富中心26楼
法定代表人：周晖
电话：（0731）4403319
传真：（0731）4403439
联系人：郭磊

26. 代销机构：湘财证券有限责任公司

注册地址：湖南省长沙市黄兴中路63号中山国际大厦12楼
法定代表人：林俊波
电话：（021）68634518-8503
传真：（021）68865680
联系人：钟康莹

27. 代销机构：安信证券股份有限公司

注册地址：深圳市福田区金田路4018号安联大厦35层、28层A02单元
法定代表人：牛冠兴
电话：0755-82825551
传真：0755-82558355
联系人：佘江

28. 代销机构：中信万通证券有限责任公司

注册地址：青岛市崂山区苗岭路29号澳柯玛大厦15层（0507-1510室）
法定代表人：张智河
电话：（0532）85022326
传真：（0532）85022605
联系人：吴忠超

29. 代销机构：中信证券股份有限公司

注册地址：深圳市深南大道7088号招商银行大厦A层
法定代表人：王东明
电话：（010）84683893
传真：（010）84865560
联系人：陈忠

30. 代销机构：国信证券股份有限公司

注册地址：深圳市罗湖区红岭中路1012号国信证券大厦十六层至二十六层
法人代表人：何如
电话：0755-82130833
传真：0755-82133952
联系人：齐晓燕

31. 代销机构：兴业证券股份有限公司

注册地址：福州市湖东路99号
法定代表人：兰荣
电话：（021）38565785
传真：（021）38565955
联系人：谢高得

32. 代销机构：长江证券股份有限公司

注册地址：武汉市新华路特8号长江证券大厦
法定代表人：胡运钊
电话：（027）65799999
传真：（027）85481900
联系人：李良

33. 代销机构：中银国际证券有限责任公司

注册地址：上海市浦东新区银城中路200号中银大厦39层
法定代表人：平岳
电话：（021）68604866
传真：（021）50372474
联系人：张静

34. 代销机构：宏源证券股份有限公司

注册地址：新疆乌鲁木齐市文艺路233号
法定代表人：冯戎
电话：（010）88085858
传真：（010）88085195
联系人：李巍

35. 代销机构：信达证券股份有限公司

注册地址：北京市西城区三里河东路5号中商大厦10层
法定代表人：张志刚
电话：（010）63081000
传真：（010）63080978
联系人：唐静

36. 代销机构：华福证券有限责任公司

注册地址：福州市五四路157号新天地大厦7、8层
法定代表人：黄金琳
电话：（0591）87383623
传真：（0591）87383610
联系人：张腾

37. 代销机构：国海证券有限责任公司

注册地址：南宁市滨湖路46号
法定代表人：张雅锋
电话：（0755）83709350
传真：（0755）83700205
联系人：牛孟宇

38. 代销机构：天相投资顾问有限公司

注册地址：北京市西城区金融街19号富凯大厦B座701
法定代表人：林义相
电话：（010）66045678
传真：（010）66045500
联系人：潘鸿

39. 代销机构：华泰证券股份有限公司

注册地址：江苏省南京市中山东路90号华泰证券大厦
法定代表人：吴万善
电话：025-83290979
传真：（025）84579763
联系人：万鸣

40. 代销机构：大通证券股份有限公司

注册地址：大连市中山区人民路24号
法定代表人：于宏民
电话：0411-39673202
传真：0411-39673219
联系人：谢立军

41. 代销机构：中航证券有限公司

注册地址：南昌市抚河北路291号
法定代表人：杜航
电话：0791-6768763
传真：0791-6789414
联系人：余雅娜

42. 代销机构 ：华融证券股份有限公司

注册地址：北京市西城区金融大街8号
法定代表人：丁之锁
电话：（010-58568007 ）
传真：（010-58568062 ）
联系人：梁宇

43. 代销机构：华宝证券有限责任公司

注册地址：上海市陆家嘴环路166号未来资产大厦27层
法定代表人：陈林
电话：（021）50122222
传真：（021）50122200
联系人：宋歌

44. 代销机构：方正证券有限责任公司

注册地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段华侨国际大厦22-24层
法定代表人：雷杰
电话：0731-85832343
传真：0731-85832214
联系人：彭博

45. 代销机构：齐鲁证券有限公司

注册地址：山东省济南市经十路20518号
法定代表人：李玮
电话：0531-68889155
传真：0531-68889752
联系人：吴阳

46. 代销机构：国元证券股份有限公司

注册地址：合肥市寿春路179号
法定代表人：凤良志
电话：0551-2246273
传真：0551—2272100
联系人：陈琳琳

47. 代销机构：西藏同信证券有限责任公司

注册地址：西藏自治区拉萨市北京中路101号
法定代表人：贾绍君
电话：021-36533016
传真：021-36533017
联系人：王伟光

48. 代销机构：山西证券股份有限公司

注册地址：太原市府西街69号山西国际贸易中心东塔楼
法定代表人：侯巍
电话：0351-8686659
传真：0351-8686619
联系人：郭熠

49. 代销机构：华安证券有限责任公司

注册地址：安徽省合肥市长江中路357号
法定代表人：李工
电话：0551-5161666
传真：0551-5161600
联系人：甘霖

50. 代销机构：东兴证券股份有限公司

注册地址：北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座12-15层
法定代表人：徐勇力
电话：010-66555316
传真：010-66555246
联系人：汤漫川

51. 代销机构：中山证券有限责任公司

注册地址：深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层
法定代表人：吴永良
电话：0755-82943755
传真：0755-82940511
联系人：李珍

52. 代销机构：广州证券有限责任公司

注册地址：广州市先烈中路69号东山广场主楼十七楼
法定代表人：吴志明
电话：020-87322668
传真：020-87325036
联系人：林洁茹

53. 代销机构：东海证券有限责任公司

注册地址：江苏省常州市延陵西路23号投资广场18-19楼
法定代表人：朱科敏
电话：0519-88157761
传真：0519-88157761
联系人：李涛

54. 代销机构：华龙证券有限责任公司

注册地址：兰州市城关区静宁路308号
法定代表人：李晓安
电话：0931-8784502
传真：0931-4890628
联系人：李杨

55. 代销机构：恒泰证券股份有限公司

注册地址：内蒙古呼和浩特市新城区新华东街111号
法定代表人：庞介民
电话：0471-4972343
传真：0471-4961259
联系人：王旭华

56. 代销机构：渤海证券股份有限公司

注册地址：天津市经济技术开发区第二大街42号写字楼101室
法定代表人：杜庆平
电话：022-28451861
传真：022-28451892
联系人：王兆权

57. 代销机构：民生证券有限责任公司

注册地址：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座16-18层
法定代表人：岳献春
电话：010-85127622
传真：010-85127917
联系人：赵明

58. 代销机构：万和证券有限责任公司

注册地址：海口市南沙路49号通信广场二楼
法定代表人：朱冶理
电话：0755-82830333
传真：0755-25161630
联系人：黎元春

本基金管理人委托的其他代销机构

基金管理人可根据有关法律法规规定，选择其他符合要求的机构代理销售本基金，并及时公告。

（二）注册登记机构

名称：招商基金管理有限公司
注册地址：深圳市深南大道7088号招商银行大厦28楼
法定代表人：马蔚华
成立日期：2002年12月27日
电话：（0755）83196445
传真：（0755）83196436
联系人：宋宇彬

（三）律师事务所和经办律师

名称：北京市高朋律师事务所
注册地址：北京市朝阳区东三环北路2号南银大厦28层
法定代表人：王磊
电话：010-59241188
传真：010-59241199
经办律师：王明涛、董文浩
联系人：王明涛

（四）会计师事务所和经办注册会计师

名称：德勤华永会计师事务所有限公司
注册地址：上海市延安东路222号30楼
法定代表人：卢伯卿
电话：（021）61418888
传真：（021）63350177
经办注册会计师：陶坚、汪芳
联系人：陶坚

四、基金的名称：招商核心价值混合型证券投资基金

五、基金类型：契约型上市开放式混合型基金

六、基金的投资目标：

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。

七、基金的投资策略

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，构建投票组合和债券组合。

1、资产配置

本基金管理人将根据市场环境的阶段性或趋势性变化，适时动态调整基金资产在股票等权益类资产、债券及现金等固定收益资产之间的配置比例。

本基金的资产配置比例如下表所示。

资产类别	资产配置低限	资产配置高限
股票等权益类资产	40%	95%
债券及现金等固定收益类资产	5%	60%

其中：权证投资比例不超过基金资产净值的3%，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%。

2、股票投资策略

本基金认为，从长期来看，上市公司的内在价值是决定其股票价格的最终因素，只有当股票价格低于其内在价值时进行投资才能从根本上降低基金的投资风险，为投资者创造超额收益。本基金采取自下而上的方法，以深入的基本面研究为基础，精选价值被低估、具备持续为股东创造剩余收益能力的企业，构建投资组合，以寻求超越业绩基准的超额收益。

深入的公司研究和分析是发掘优质股票的核心。本基金管理公司研究人员通过定量和定性的筛选，得出对公司质量、盈利能力、成长能力等全方位的评价，构建公司级别的股票池，在此基础上本基金运用核心价值选股模型，进一步发掘出符合本基金投资理念的价值被市场低估的公司构建股票组合，并实时进行风险监控，对组合进行优化调整。

①第一步：通过定量和定性分析，形成公司股票池。

本基金利用本基金管理人的股票筛选模型、股票定量分析系统（PFG系统）和股票定性分析系（SRS系统），采取定量分析和定性分析两种方法，分别从价值、成长两个方面对个股进行深度的基本面分析。

A.股票初选

股票筛选模型是本公司自主开发的进行股票初步筛选的量化模型。该模型选取了代表股票流动性和公司盈利增长与估值的简单指标，包括流动性、每股收益增长率、市盈率等核心指标，对全部上市公司进行评分、排序并筛选。股票筛选模型是一个优化投资过程的手段，并不根据排名做投资决定。

B.定量分析

本公司采用PFG模型进行股票的定量分析。PFG模型的参数选取有很强的灵活性，但通常情况下，PFG模型主要是以资产质量、利润增长和价值几个方面为对股票进行筛选，考核的主要指标，在资产质量方面，主要包括资产负债率、固定资产周转率、流动资产周转率、利息保障倍数、自由现金流水平等指标；在盈利能力方面，主要包括净资产收益率、主营业务利润率等指标；在成长性方面，主要包括主营业务收入增长率、每股收益增长率、每股销售收入增长率等等。

C.定性分析

本基金利用本基金管理人的股票定性分析平台SRS股票评级系统对公司备选股票池中的股票进行基本面的定性分析。SRS股票评级系统通过对公司的短期增长和长期增长、竞争环境、管理能力、资本结构等等方面的因素对上市公司进行全面系统的评价分析。SRS建立了一套有纪律的公司分析检讨步骤，对不同行业、不同公司的研究采用统一的评价标准，使得股票评级具有可比较性和一致性。

②第二步：运用核心价值选股模型，选出本基金拟投资的股票。

本基金运用了本基金管理人专门开发的核心价值选股模型。该模型以剩余收益理论体系为理论指导，以剩余收益估值模型（Residual Income Model）为核心内容，综合利用ROE-COE、ROE*g、PV0等代表剩余收益的价值指标、成长性指标以及剩余收益的估值指标，来挑选本基金管理人认为价值被低估的优质股票。

剩余收益是指公司的净利润与股东所要求的报酬之差。在剩余收益模型中，公司价值被定义为：

其中：V_0为企业在t=0时刻的每股理论价格；B_0为企业在t=0时刻的每股净资产；B_t为企业在t时刻的每股净资产；ρ为股东所要求的回报率；RI_t为t时刻的每股剩余收益的预测值；E_t为t时刻每股收益的预测值。

此外，ROE-COE=股权收益率-股权成本率；ROE*g=（净利润/净资产）×（预期增长率=（净利润×预期增长率）/净资产）。

③第三步：模拟组合的构建及组合调整。

A、依据行业配置策略报告对组合进行行业配置调整。

应用上述方法及模型选择出来的股票，完全是通过自下而上的方法得到的结果，可能导致模拟组合在单个行业的股票集中度过高，行业配置不够分散，因此本基金需要根据经济周期、市场形势的变化以及本基金管理人对未来行业发展的判断，对组合的行业配置进行适当的调整。

B、运用跟踪误差指标进行风险评估和控制。

风险度量除了常用的夏普比例、信息比例等指标外，本基金主要运用跟踪误差指标进行风险评估和控制。

④第四步：投资组合的执行。

3、债券投资策略

①货币市场工具投资

在本基金的货币市场工具的投资过程中，将以严谨的市场价值分析为基础，采用稳健的投资组合策略，通过对短期金融工具的组合操作，在保持资产流动性的同时，追求稳定的投资收益。

②债券（不含可转债）投资

在本基金的债券（不含可转债）投资过程中，本基金管理人将采取积极主动的投资策略，以中长期利率趋势分析为基础，结合中长期的经济周期、宏观政策方向及收益率曲线分析，实施积极的债券投资组合管理，以获取较高的债券组合投资收益。

本基金所采取的主动式投资策略涉及债券组合构建的三个步骤：确定债券组合久期、确定债券组合期限结构配置和挑选个券。其中，每个步骤都采取特定的主动投资子策略，以尽可能地控制风险、提高基金投资收益。

③可转债投资

对于本基金可转债的投资，本基金管理人主要采用可转债相对价值分析策略。通过分析不同市场环境下其股性和债性的相对价值，把握可转债的价值走向，选择相应券种，从而获取较高投资收益。

4、权证投资策略

本基金对权证资产的投资主要是通过分析影响权证内在价值最重要的两种因素——标的资产价格以及市场隐含波动率的变化，灵活构建避险策略、波动率差策略以及套利策略。

本基金对权证的投资将严格遵守监管部门关于权证投资的相关规定。

八、业绩比较基准：

本基金的投资基准为：65%×沪深300指数+35%×中信标普国债指数。

九、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。

十、投资组合报告

招商核心价值开放式证券投资基金管理人、招商基金管理有限公司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。

本投资组合报告所载数据截至2011年6月30日，来源于《招商核心价值混合型证券投资基金2011年第2季度报告》。

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	4,119,741,691.22	91.51
	其中：股票	4,119,741,691.22	91.51
2