

国泰纳斯达克 100 指数证券投资基金

2025 年第 1 季度报告

2025 年 3 月 31 日

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二五年四月二十二日

§ 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2025 年 04 月 18 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。

为了更好地满足投资人的理财需求，根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等法律法规的规定和本基金基金合同的有关约定，本基金管理人经与基金托管人协商一致，决定自 2025 年 1 月 27 日起调低本基金的托管费率，并相应修改基金合同等法律文件的相关条款。具体可查阅本基金管理人于 2025 年 1 月 27 日发布的《关于调低国泰纳斯达克 100 指数证券投资基金托管费率并修改基金合同等法律文件的公告》。

为降低投资者的理财成本，经与基金托管人协商一致，自 2025 年 3 月 21 日起，本基金指数使用费调整为本基金管理人承担，并相应修订本基金基金合同有关内容。具体可查阅本基金管理人于 2025 年 3 月 20 日发布的《关于国泰基金管理有限公司旗下部分指数基金指数使用费调整为基金管理人承担并修订基金合同的公告》。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2025 年 01 月 01 日起至 2025 年 03 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	国泰纳斯达克 100 指数（QDII）
基金主代码	160213

交易代码	160213
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010 年 4 月 29 日
报告期末基金份额总额	284,433,923.59 份
投资目标	通过严格的投资程序约束和数量化风险管理手段，以低成本、低换手率实现本基金对纳斯达克 100 指数（Nasdaq-100 Index，以下简称“标的指数”）的有效跟踪，追求跟踪误差最小化。
投资策略	本基金原则上采取完全复制策略，即按照标的指数的成份股构成及其权重构建基金股票投资组合，并根据标的指数成份股及其权重的变动进行相应调整。但因特殊情况导致基金无法及时获得足够数量的股票时，基金管理人将运用其他合理的投资方法构建本基金的实际投资组合，追求尽可能贴近目标指数的表现。 本基金的风险控制目标是追求日均跟踪误差不超过 0.5%，年跟踪误差不超过 5%（注：以美元资产计价计算）。 开放式指数基金跟踪误差的来源主要包括现金拖累、成份股调整时的交易策略以及基金每日现金流入/流出的建仓/变现策略、成份股股息的再投资策略等。基金管理人将通过对这些因素的有效管理，追求跟踪误差最小化。 另外，本基金基于流动性管理的需要，将投资于与本基金有相近的投资目标、投资策略、且以 Nasdaq-100 指数为投资标的的指数型公募基金（包括 ETF）（以下简称“目标基金”）。同时，为更好地实现本基金的投资目标，本基金还将在条件允许的情况下，开展证券借贷业务以及投资于股指期货

	货等金融衍生品，以期降低跟踪误差水平。本基金投资于金融衍生品的目标是替代跟踪标的指数的成份股，使基金的投资组合更紧密地跟踪标的指数。不得应用于投机交易目的，或用作杠杆工具放大基金的投资。
业绩比较基准	纳斯达克 100 指数 (Nasdaq-100 Index) 收益率 (总收益指数收益率)
风险收益特征	本基金属于股票型基金，预期风险与收益高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。本基金为指数型基金，跟踪标的指数市场表现，目标为获取市场平均收益，是股票基金中处于中等风险水平的基金产品。
基金管理人	国泰基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司
境外资产托管人英文名称	State Street Bank and Trust Company
境外资产托管人中文名称	美国道富银行

§ 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 (2025 年 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	28,104,479.40
2.本期利润	-199,724,688.40
3.加权平均基金份额本期利润	-0.6734
4.期末基金资产净值	2,042,055,651.96
5.期末基金份额净值	7.179

注：(1)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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

(2)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。

3.2 基金净值表现

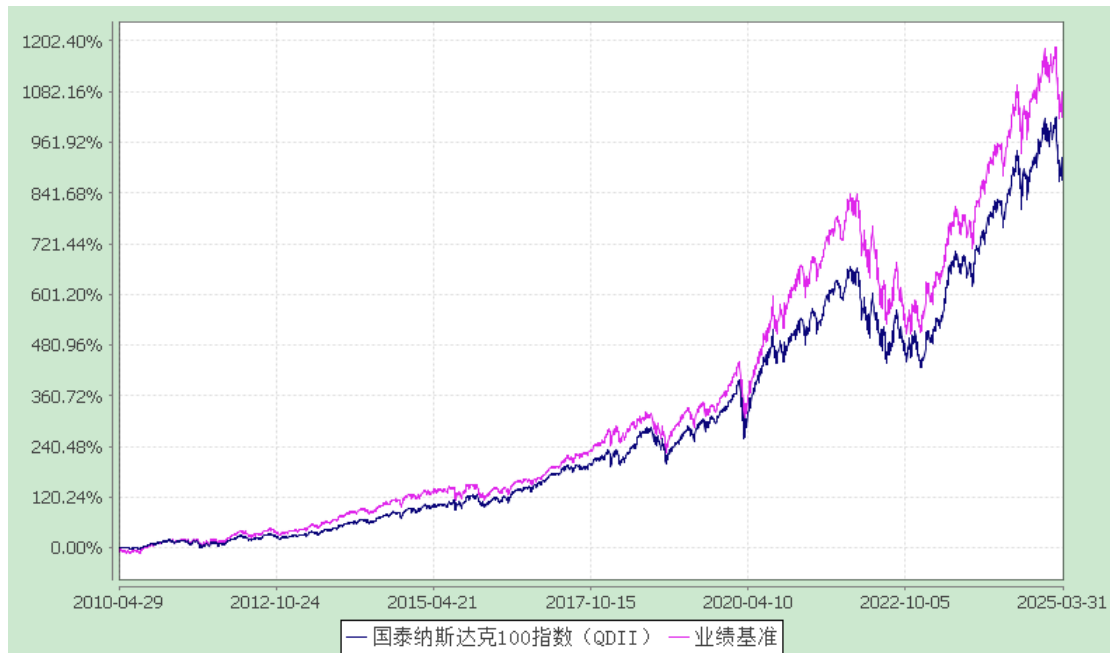
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-8.73%	1.46%	-8.07%	1.46%	-0.66%	0.00%
过去六个月	-2.22%	1.29%	-3.54%	1.27%	1.32%	0.02%
过去一年	5.79%	1.27%	6.44%	1.27%	-0.65%	0.00%
过去三年	42.44%	1.44%	33.25%	1.42%	9.19%	0.02%
过去五年	141.19%	1.45%	156.86%	1.44%	-15.67%	0.01%
自基金合同生效起至今	873.17%	1.28%	1,021.67%	1.31%	-148.50%	-0.03%

注：同期业绩比较基准以美元计价，不包含人民币汇率变动等因素产生的效应。

3.2.2 自基金合同生效以来基金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

国泰纳斯达克 100 指数证券投资基金
 累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
 (2010 年 4 月 29 日至 2025 年 3 月 31 日)



注：（1）本基金合同生效日为2010年4月29日。本基金在六个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

（2）同期业绩比较基准以美元计价，不包含人民币汇率变动等因素产生的效应。

§ 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		
朱丹	国泰大宗商品 (QDII-LOF)、国泰纳斯达克 100 指数 (QDII)、国泰中证港股通	2022-01-27	—	9 年	硕士研究生。2016 年 1 月加入国泰基金，历任研究员、基金经理助理。2020 年 11 月至 2023 年 5 月任国泰恒生港股通指数证券投资基金 (LOF) 的基金经理，2022 年 1 月起兼任国泰大宗商品配置证券投资基金 (LOF) 和国泰纳斯达克 100 指数证券投资基金的基金经理，2022 年 12 月至 2024 年 2 月任国泰蓝筹精选混合型证券投资基金的基金经

	高股息投资 ETF、国泰中国企业境外高收益债券（QDII）、国泰中证香港内地国有企业 ETF（QDII）、国泰中证港股通高股息投资 ETF 发起联接、国际业务部副总监				理，2024 年 7 月起兼任国泰中证港股通高股息投资交易型开放式指数证券投资基金的基金经理，2024 年 8 月起兼任国泰中国企业境外高收益债券型证券投资基金和国泰中证香港内地国有企业交易型开放式指数证券投资基金（QDII）的基金经理，2024 年 10 月起兼任国泰中证港股通高股息投资交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金的基金经理。2023 年 6 月起任国际业务部副总监。
--	---	--	--	--	---

注：1、此处的任职日期和离任日期均指公司决定生效之日，首任基金经理，任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从法律法规及行业协会的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民

共和国证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等有关法律法规的规定，严格遵守基金合同和招募说明书约定，本着诚实信用、勤勉尽责、最大限度保护投资人合法权益等原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上为持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金运作合法合规，未发生损害基金份额持有人利益的行为，未发生内幕交易、操纵市场和不当关联交易及其他违规行为，信息披露及时、准确、完整，本基金与本基金管理人管理的其他基金资产、投资组合与公司资产之间严格分开、公平对待，基金管理团队保持独立运作，并通过科学决策、规范运作、精心管理和健全内控体系，有效保障投资人的合法权益。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的相关规定，通过严格的内部风险控制制度和流程，对各环节的投资风险和管理风险进行有效控制，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，确保公平对待所管理的所有基金和投资组合，切实防范利益输送行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金与本基金管理人管理的其他投资组合未发生大额同日反向交易。本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

2025 年第一季度美股回调，三大指数表现略有分化。大盘指数标普 500 下跌 4.6%，周期股为主的道琼斯工业指数下跌 1.3%，龙头科技股为主的纳斯达克 100 指数（本基金跟踪的指数）下跌 8.3%。一季度美元兑人民币中间价格略有贬值，对本基金人民币计价净值有一定负向影响。剔除汇率因素后，本基金净值和纳斯达克 100 指数走势高度吻合。

回顾一季度，1 月初美国就业数据强劲、PMI 保持坚挺，联储态度偏鹰，利率上行拖累美股；后半月，增长数据初现疲态且 CPI 数据显示通胀下行顺畅，降息预期略有升温，月末 FOMC 如期按兵不动，美股阶段性反弹。2 月美国经济数据中消极信号占比提升，包括 1 月非

农新增、2 月消费者信心、1 月服务业 PMI 等多个数据均不及市场预期，特朗普加征关税的力度和不确定性超出市场的判断，虽然前半月美债利率的下降对美股产生一定支撑，但是后半月分子端的担忧成为交易的核心逻辑，美股陡峭转跌。3 月，在不及预期的就业和增长数据中，市场对分子端的担忧持续，而 AI 叙事的逻辑有松动迹象，特朗普的关税持续加码，市场风险偏好降低，同时美联储仍然决定保持基准利率不变，美股续跌。

聚焦到美股科技层面，以五大龙头为例，一季度公布的 2024 年四季度业绩普遍维持韧性，基本符合市场预期，但是几乎所有公司都给出了不及预期的指引。作为 AI 产业链中的高确定性行业，算力板块龙头公司上季度业绩保持了高速增长的趋势。短期维度下，美股 AI 叙事逻辑处于盘整状态。回顾一季度，虽然美欧均公布政府主导的巨额算力投资计划，但是芯片公司放缓了对上游产能的抢夺式下单，市场对 AI CAPEX 过度的担忧也在升温，DeepSeek 为代表的中国科技崛起更是让“美国科技例外论”受到冲击。股价层面，龙头大多有显著回调，其中掌握流量入口和应用确定性的公司跌幅偏小。本季度 AI 创新继续演绎，模型端，注意力机制的优化和硬件使用效率的提高大幅降低了训推成本，应用端，能调用多个 AI 模型、自主规划拆解复杂任务的 Agent 应用问世。长期维度，我们仍然看好美股科技龙头在 AI 时代获取业绩增量的能力，认为以纳斯达克 100 指数为代表的美国科技板块具备充足的投资价值。

本基金在 2025 年第 1 季度的净值增长率为-8.73%，同期业绩比较基准收益率为-8.07%（注：同期业绩比较基准以美元计价，不包含人民币汇率变动等因素产生的效应）。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望 2025 年二季度，我们认为需关注美国经济增长、科技龙头公司业绩兑现度、AI 应用端进展。

美国宏观经济方面，市场已经对加关税拖累增长的逻辑进行了一定交易，后

续需关注实际落地情况，同时，潜在的减税或对美国经济产生正向刺激。

业绩兑现度方面，基本面坚韧的龙头公司股价仍然处于相对高位，业绩的持续兑现成为估值处于合理水平的必要条件，因此需持续跟踪传统业务利润增速和指引，同时随着前期 AI CAPEX 折旧压力逐渐增加，AI 对盈利能力的净影响值得观察。

AI 技术方面，目前基座模型性能提升出现边际递减迹象，应用的开发将成为产业发力重点，需要着重跟踪各公司在应用端的创新以及终端客户的反馈。另外，目前 AI 投资回报率问题仍然悬而未决，因此打造可盈利的商业闭环对于龙头公司而言也较为紧迫。总体来看，我们看好中长期美股科技龙头利用 AI 技术实现业绩持续增长的潜力，不过需注意短期情绪回调带来的股价波动风险。

接下来我们仍将继续利用国泰纳斯达克 100 指数基金，为投资者跟踪美股表现创造便利。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§ 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	1,679,684,506.03	81.91
	其中：普通股	1,657,051,694.54	80.81
	存托凭证	22,632,811.49	1.10
	优先股	—	—
	房地产信托	—	—
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	—	—
	其中：债券	—	—

	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	343,324,022.49	16.74
8	其他各项资产	27,626,838.61	1.35
9	合计	2,050,635,367.13	100.00

5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家（地区）	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例（%）
美国	1,679,684,506.03	82.25
合计	1,679,684,506.03	82.25

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

5.3.1 报告期末指数投资按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
信息技术	830,629,602.90	40.68
通讯业务	262,072,159.11	12.83
非日常生活消费品	233,187,342.92	11.42
日常消费品	102,998,770.07	5.04
医疗保健	96,242,282.87	4.71
工业	83,394,044.94	4.08
原材料	25,436,098.14	1.25
公用事业	24,053,038.39	1.18

能源	10,389,725.96	0.51
金融	7,522,143.45	0.37
房地产	3,759,297.28	0.18
合计	1,679,684,506.03	82.25

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

5.3.2 报告期末积极投资按行业分类的股票及存托凭证投资组合

本基金本报告期末未持有积极投资的股票及存托凭证。

5.4 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票及存托凭证投资明细

5.4.1 期末指数投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票及存托凭证投资明细

序号	公司名称 (英文)	公司名称 (中文)	证券 代码	所 在 证 券 市 场	所 属 国 家 (地 区)	数量 (股)	公允价值(人 民币元)	占基 金资 产净 值比 例 (%)
1	APPLE INC	苹果公司	AAPL US	纳 斯 达 克	美 国	98,840	157,599,744.06	7.72
2	MICROSOFT CORP	微软	MSFT US	纳 斯 达 克	美 国	48,840	131,605,460.48	6.44
3	NVIDIA CORP	英伟达	NVDA US	纳 斯 达 克	美 国	162,300	126,265,069.19	6.18
4	AMAZON.COM INC	亚马逊公司	AMZN US	纳 斯 达 克	美 国	70,180	95,846,533.62	4.69
5	ALPHABET INC	Alphabet 公司	GOOGL US	纳 斯	美 国	38,500	42,736,418.65	2.09

				达 克				
			GOOG US	纳 斯 达 克	美 国	36,280	40,686,212.75	1.99
6	BROADCOM INC	博通股 份有限 公司	AVGO US	纳 斯 达 克	美 国	51,340	61,702,774.97	3.02
7	META PLATFORMS INC	Meta 平 台股份 有限公 司	META US	纳 斯 达 克	美 国	14,580	60,320,774.79	2.95
8	COSTCO WHOLESALE CORP	开市客	COST US	纳 斯 达 克	美 国	7,150	48,541,335.67	2.38
9	NETFLIX INC	奈飞公 司	NFLX US	纳 斯 达 克	美 国	6,980	46,723,330.19	2.29
10	TESLA INC	特斯拉 公司	TSLA US	纳 斯 达 克	美 国	24,610	45,782,039.90	2.24

5.4.2 期末积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票及存托凭证投资明细

本基金本报告期末未持有积极投资的股票及存托凭证。

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

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。

5.8 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金融衍生品投资明细

序号	衍生品类别	衍生品名称	公允价值 (人民币元)	占基金资产 净值比例 (%)
1	股指期货	NASDAQ 100 E-MINI Jun25	-	-

注：股指期货投资采用当日无负债结算制度，结算准备金已包括所持股指期货合约产生的持仓损益。

5.9 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基金投资明细

本基金本报告期末未持有基金。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情况。

5.10.2 基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的情况。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	27,345,496.46
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	281,342.15
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	27,626,838.61

5.10.4 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可转换债券。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

5.10.5.1 报告期末指数投资前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末指数投资前十名股票中不存在流通受限情况。

5.10.5.2 报告期末积极投资前五名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有积极投资的股票。

§ 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	288,287,166.05
报告期期间基金总申购份额	19,363,791.67
减：报告期期间基金总赎回份额	23,217,034.13
报告期期间基金拆分变动份额	—
本报告期期末基金份额总额	284,433,923.59

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，本基金的基金管理人未运用固有资金投资本基金。截至本报告期末，本基金管理人未持有本基金。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、关于核准国泰纳斯达克 100 指数证券投资基金募集的批复
- 2、国泰纳斯达克 100 指数证券投资基金基金合同
- 3、国泰纳斯达克 100 指数证券投资基金托管协议
- 4、报告期内披露的各项公告
- 5、法律法规要求备查的其他文件

8.2 存放地点

本基金管理人国泰基金管理有限公司办公地点——上海市虹口区公平路 18 号 8 号楼嘉昱大厦 15-20 层。

基金托管人住所。

8.3 查阅方式

可咨询本基金管理人；部分备查文件可在本基金管理人公司网站上查阅。

客户服务中心电话：（021）31089000，400-888-8688

客户投诉电话：（021）31089000

公司网址：<http://www.gtfund.com>

国泰基金管理有限公司

二〇二五年四月二十二日