

# 国泰标普 500 交易型开放式指数证券投资基金发起式联接 基金（QDII）

## 2025 年第 4 季度报告

2025 年 12 月 31 日

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二六年一月二十二日

§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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 01 月 20 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2025 年 10 月 01 日起至 2025 年 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

2.1 基金产品概况

基金简称	国泰标普 500ETF 发起联接（QDII）
基金主代码	017028
交易代码	017028
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 11 月 2 日
报告期末基金份额总额	153,713,843.04 份
投资目标	通过主要投资于目标 ETF，紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小化。
投资策略	1、资产配置策略；2、目标 ETF 投资策略；3、股票投资策略；4、存托凭证投资策略；5、债券和货币市场工具投资策略；6、资产支持证券投资策略；7、金融衍生品投资策略。

业绩比较基准	标普 500 指数收益率（经估值汇率调整）×95%+银行活期存款利率（税后）×5%	
风险收益特征	本基金为 ETF 联接基金，目标 ETF 为股票型指数基金，其预期收益及预期风险水平理论上高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。本基金主要通过投资于目标 ETF 跟踪标的指数表现，具有与标的指数以及标的指数所代表的证券市场相似的风险收益特征。本基金主要通过投资于目标 ETF 投资于境外证券市场，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。	
基金管理人	国泰基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
境外资产托管人	英文名称：The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited	
	中文名称：香港上海汇丰银行有限公司	
下属分级基金的基金简称	国泰标普 500ETF 发起联接（QDII）A 人民币	国泰标普 500ETF 发起联接（QDII）C 人民币
下属分级基金的交易代码	017028	017030
报告期末下属分级基金的份额总额	98,904,258.27 份	54,809,584.77 份

2.1.1 目标基金基本情况

基金名称	国泰标普 500 交易型开放式指数证券投资基金(QDII)
基金主代码	159612
基金运作方式	交易型开放式
基金合同生效日	2022 年 5 月 9 日
基金份额上市的证券交	深圳证券交易所

易所	
上市日期	2022 年 5 月 20 日
基金管理人名称	国泰基金管理有限公司
基金托管人名称	招商银行股份有限公司

2.1.2 目标基金产品概况

投资目标	紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小化。
投资策略	1、股票投资策略；2、债券和货币市场工具投资策略；3、金融衍生品投资策略；4、境外市场基金投资策略。
业绩比较基准	标普 500 指数收益率（经估值汇率调整）
风险收益特征	本基金属于股票型基金，理论上其预期收益及预期风险水平高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。本基金为指数型基金，主要采用完全复制策略，跟踪标的指数，其风险收益特征与标的指数所表征的市场组合的风险收益特征相似。本基金主要投资境外证券市场，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。

§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 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 日)	
	国泰标普 500ETF 发起联接（QDII）A 人民币	国泰标普 500ETF 发起联接（QDII）C 人民币
1.本期已实现收益	3,679,651.44	1,896,241.35
2.本期利润	903,061.09	392,901.00
3.加权平均基金份额本期利润	0.0082	0.0067

4.期末基金资产净值	156,636,798.01	85,996,548.33
5.期末基金份额净值	1.5837	1.5690

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

1、国泰标普 500ETF 发起联接（QDII）A 人民币：

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	0.01%	0.78%	1.19%	0.78%	-1.18%	0.00%
过去六个月	4.69%	0.64%	7.92%	0.65%	-3.23%	-0.01%
过去一年	12.94%	1.15%	13.18%	1.13%	-0.24%	0.02%
过去三年	65.07%	0.91%	75.10%	0.91%	-10.03%	0.00%
自基金合同生效起至今	58.37%	0.93%	68.83%	0.95%	-10.46%	-0.02%

2、国泰标普 500ETF 发起联接（QDII）C 人民币：

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	-0.06%	0.78%	1.19%	0.78%	-1.25%	0.00%
过去六个月	4.54%	0.64%	7.92%	0.65%	-3.38%	-0.01%
过去一年	12.60%	1.15%	13.18%	1.13%	-0.58%	0.02%
过去三年	63.61%	0.91%	75.10%	0.91%	-11.49%	0.00%

自基金合同生效起至今	58.42%	0.94%	73.17%	0.95%	-14.75%	-0.01%
------------	--------	-------	--------	-------	---------	--------

### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

国泰标普 500 交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金（QDII）  
 累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
 （2022 年 11 月 2 日至 2025 年 12 月 31 日）

1. 国泰标普 500ETF 发起联接（QDII）A 人民币：



注：本基金合同生效日为 2022 年 11 月 2 日，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. 国泰标普 500ETF 发起联接（QDII）C 人民币：



注：(1)本基金合同生效日为 2022 年 11 月 2 日，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)自 2022 年 11 月 10 日起，C 类基金份额净值和基金份额累计净值开始计算。

§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		
苗梦羽	国泰中证全指软件 ETF、国泰中证全指软件 ETF 联接、国泰中证基建 ETF、国泰中证港股通科技 ETF 发起联	2022-11-02	-	11 年	硕士研究生。2015 年 8 月加入国泰基金，历任助理研究员、研究员、基金经理助理。2021 年 9 月起任国泰中证全指软件交易型开放式指数证券投资基金和国泰中证全指软件交易型开放

	接、国泰国证疫苗与生物科技 ETF、国泰 MSCI 中国 A 股 ESG 通用 ETF、国泰中证基建 ETF 发起联接、国泰中证机床 ETF、国泰标普 500ETF 发起联接（QDII）、国泰国证疫苗与生物科技 ETF 发起联接、国泰中证机床 ETF 发起联接、国泰国证绿色电力 ETF、国泰中证全指家用电器 ETF、国泰中证细分机械设备产业主题 ETF、国泰国证信息技术创新主题 ETF、国泰中证油气产业 ETF 的基金经理				式指数证券投资基金发起式联接基金的基金经理，2022 年 2 月起兼任国泰中证基建交易型开放式指数证券投资基金的基金经理，2022 年 6 月起兼任国泰中证港股通科技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，2022 年 8 月起兼任国泰国证疫苗与生物科技交易型开放式指数证券投资基金和国泰 MSCI 中国 A 股 ESG 通用交易型开放式指数证券投资基金的基金经理，2022 年 10 月起兼任国泰中证基建交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金和国泰中证机床交易型开放式指数证券投资基金的基金经理，2022 年 11 月起兼任国泰标普 500 交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金（QDII）和国泰国证疫苗与生物科技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，2022 年 12 月起兼任国泰中证机床交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金和国泰国证绿色电力交易型开放式指数证券投资基金的基金经理，2023 年 5 月起兼任国泰中证全指家用电器交易型开放式指数证券投资基金和国泰中证细分机械设备产业主题交易型开放式指数证券投资基金的基金经
--	---	--	--	--	---



					理，2023 年 9 月起兼任国泰国证信息技术创新主题交易型开放式指数证券投资基金的基金经理，2023 年 10 月起兼任国泰中证油气产业交易型开放式指数证券投资基金的基金经理。
--	--	--	--	--	---

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报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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所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所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

### 4. 4. 1 报告期内基金投资策略和运作分析

2025 年第四季度，全球宏观经济修复态势明显。关税的冲击风险缓释，地缘政治风险可控，AI 产业进展迎来加速，美联储流动性如期改善，全球权益市场景气明显。

据美联储 12 月份会议纪要，美联储同意将政策利率下调至 3.5%至 3.75%，但也显示出明确分歧，共有六名官员反对本次降息，其中包括两名 FOMC 成员。部分官员对通胀表达了谨慎看法，认为通胀前景尚不明朗，继续降息可能增加政策误判风险。但多数官员认为通胀如果逐步下降，未来进一步降息仍有合理性。

经济数据方面，美国 2025 年第三季度 GDP 环比年率增长 4.3%，大幅高于预期。从结构上看，美国三季度 GDP 动能主要在于个人消费、出口、公共支出的增长，美国经济仍保持一定韧性。劳动力市场来看，11 月美国失业率升至 4.6%，高于市场预期；虽然 11 月数据受到 10 月份美国政府停摆的影响，但依然显示出劳动力市场冷却的趋势。

总体来看，四季度美股横盘震荡、小幅收涨。在美国政府停摆、AI 泡沫担忧等风险冲击下，美股曾出现较大幅度回调；但随着全球地缘政治的波动缓和，美联储降息政策如期而至，美股因受到支撑而反弹。

### 4. 4. 2 报告期内基金的业绩表现

本基金 A 类本报告期内的净值增长率为 0.01%，同期业绩比较基准收益率为 1.19%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为-0.06%，同期业绩比较基准收益率为 1.19%。

## 4. 5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

宏观环境看，当前美国经济呈现一定韧性，但 2026 年依然存在较多隐忧。货币政策方面，鲍威尔将在 2026 年完成任期，美联储的政策变化具有不确定性，可能对全球流动性产生影响。经济方面，美国消费结构呈现“K 型”分化，可能对于其之后经济结构有所影响。地缘政治方面，全球博弈形势日趋复杂，中东、南美、日韩等地暗流涌动；2026 年美国总统一中期选举也带来一定的不确定性。基于此，我们认为 2026 年美股波动性可能进一步放大。

产业端，2026 年 AI 的科技浪潮大概率仍然持续。从上游半导体 CoWoS 封测产能看，各大厂对产能的需求依然旺盛，指引 2026 年全球计算芯片有望维持较高增速成长。在总体出货量提升的同时，2026 年 Rubin 系列芯片、TPUv8 等新品有望加速迭代，推动缓解算力的供应瓶颈。从需求端看，模型性能的改善成为 AI 应用能否实现突破的关键。

当前市场对于 AI 泡沫有一定担忧。从北美云厂商内部看，通过 AI 对传统业务的赋能及创造出的新增需求，资本开支与业绩增长之间形成了良好的闭环。不过从整个产业链条看，下游 AI 应用能否大规模铺开，仍然是 AI 叙事是否能持续突破的关键一步，应用端的推理市场相比模型训练市场具备更大的空间。

不过，当前技术创新层出不穷，我们对于 AI 产业链的景气度依然保持信心。Blackwell 芯片在 2025 年大规模铺开之后，AI 产业明显加速，基于 Blackwell 芯片训练的新一代模型有望在 2026 年持续推出。同时，TPU 等芯片的放量，也将成为 AI 时代的又一增长引擎，为产业链注入更多景气。后续我们将持续跟踪北美 AI 应用落地情况及 AI 产业链发展进程。

我们依然看好 AI 发展的产业趋势，2026 年硬件和软件共振，无论是模型，还是应用，都有望出现令人惊艳的成果，标普 500 指数值得关注，不过依旧需要警惕波动调整风险。

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(人民币元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	-	-
	其中：普通股	-	-
	存托凭证	-	-
	优先股	-	-
	房地产信托	-	-
2	基金投资	230,482,468.53	88.05

3	固定收益投资	6,247,660.06	2.39
	其中：债券	6,247,660.06	2.39
	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	19,593,292.75	7.49
8	其他资产	5,431,517.42	2.08
9	合计	261,754,938.76	100.00

5.2 期末投资目标基金明细

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	国泰标普 500 交易型开放式指数证券投资基金（QDII）	股票型	交易型开放式（ETF）	国泰基金管理有限公司	230,482,468.53	94.99

5.3 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

本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。

5.4 报告期末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股票及存托凭证。

5.5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及存托凭证投资明细

本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。

5.6报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

债券信用等级	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例 (%)
无评级	6,247,660.06	2.57

注：本基金债券投资组合主要采用穆迪、惠誉等国际权威评级机构提供的债券信用评级信息，其中境内债券取自境内第三方评级机构的评级。

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债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量	公允价值(元)	占基金资产 净值比例(%)
1	019785	25 国债 13	30,000	3,018,090.41	1.24
2	019773	25 国债 08	28,000	2,828,270.03	1.17
3	019792	25 国债 19	4,000	401,299.62	0.17

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。

5.9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

本基金本报告期末未持有金融衍生品。

5.10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

序	基金名称	基	运作方式	管理人	公允价值	占基
---	------	---	------	-----	------	----

号		金 类 型			（人民币元）	金资 产净 值比 例(%)
1	国泰标普 500 交易型开放式指数证券投资基金（QDII）	股票型	交易型开放式（ETF）	国泰基金管理有限公司	230,482,468.53	94.99

5.11投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体未发现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。

5.11.2 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。

5.11.3其他资产构成

序号	名称	金额(人民币元)
1	存出保证金	45,142.60
2	应收证券清算款	5,386,374.82
3	应收股利	-
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	5,431,517.42

5.11.4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。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	国泰标普500ETF发起联接（QDII）A人民币	国泰标普500ETF发起联接（QDII）C人民币
本报告期期初基金份额总额	67,258,959.31	31,309,235.37
报告期期间基金总申购份额	55,670,452.69	38,250,287.78
减：报告期期间基金总赎回份额	24,025,153.73	14,749,938.38
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	98,904,258.27	54,809,584.77

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	10,103,295.11
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	10,000,000.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	103,295.11
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.07

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额（份）	交易金额（元）	适用费率
1	赎回	2025-12-31	10,000,000.00	-15,938,000.00	-
合计			10,000,000.00	-15,938,000.00	

注：本基金管理人于本报告期内赎回本基金的适用费用为0.00元。

## §8 备查文件目录

### 8.1 备查文件目录

- 1、关于准予国泰标普 500 交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金（QDII）注册的批复
- 2、国泰标普 500 交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金（QDII）基金合同
- 3、国泰标普 500 交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金（QDII）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  
二〇二六年一月二十二日