

# 国泰标普 500 交易型开放式指数证券投资基金（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

基金简称	国泰标普 500ETF
场内简称	标普 500ETF
基金主代码	159612
交易代码	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
报告期末基金份额总额	444,898,651.00 份
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。
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
境外资产托管人中文名称	香港上海汇丰银行有限公司

### § 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 (2025 年 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 日)
1.本期已实现收益	2,584,065.66
2.本期利润	9,638,148.25
3.加权平均基金份额本期利润	0.0218
4.期末基金资产净值	793,857,239.65
5.期末基金份额净值	1.7844

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

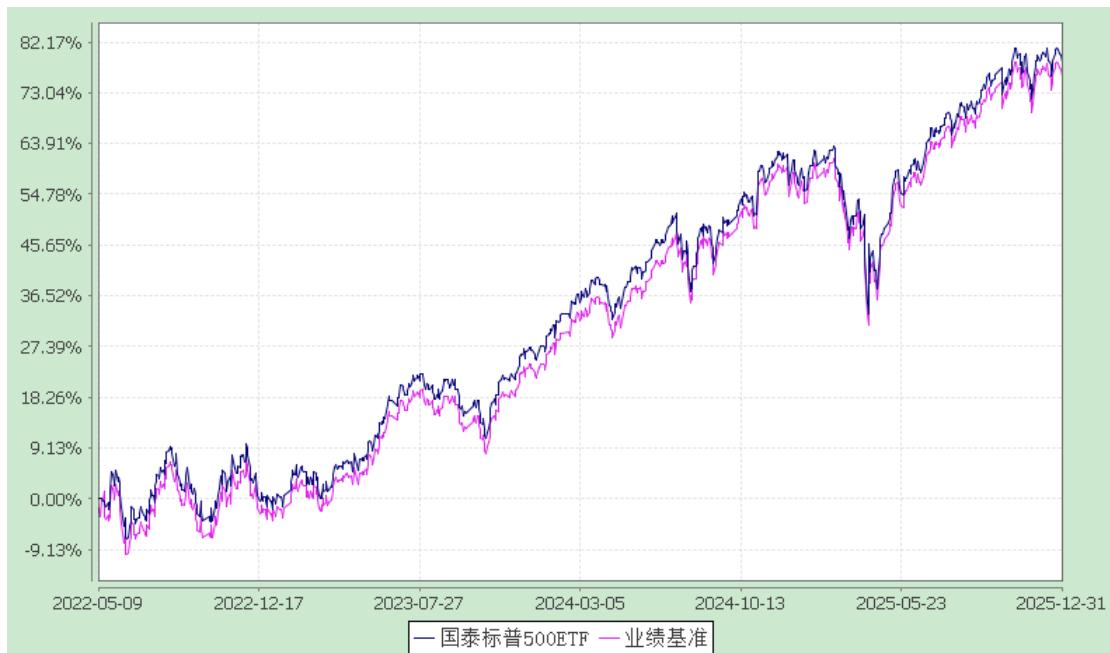
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.26%	0.82%	1.24%	0.82%	0.02%	0.00%
过去六个月	8.28%	0.69%	8.32%	0.69%	-0.04%	0.00%
过去一年	13.74%	1.19%	13.80%	1.19%	-0.06%	0.00%
过去三年	78.48%	0.96%	79.93%	0.96%	-1.45%	0.00%
自基金合同生效起至今	78.44%	1.06%	75.92%	1.10%	2.52%	-0.04%

注：同期业绩比较基准以人民币计价。

#### 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

国泰标普 500 交易型开放式指数证券投资基金（QDII）  
累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

（2022 年 5 月 9 日至 2025 年 12 月 31 日）



注：（1）本基金的合同生效日为2022年5月9日，在6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人民币计价。

#### § 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		
艾小军	国泰黄金 ETF 联接、国泰上证 180 金融 ETF 联接、国泰上证 180 金融 ETF、国泰中证	2023-05-23	-	25 年	硕士。2001 年 5 月至 2006 年 9 月在华安基金管理有限公司任量化分析师；2006 年 9 月至 2007 年 8 月在汇丰晋信基金管理有限公司任应用分析师；2007 年 9 月至 2007 年 10 月在平安资产管理有限公司任量化分析师；2007 年 10 月加入国泰基金，历任金融工程分析师、高级产品经理和基金经理助理。2014 年 1 月起任国泰黄金交易型开放式证

	计算机主题 ETF 联接、国泰黄金 ETF、国泰中证军工 ETF、国泰中证全指证券公司 ETF、国泰国证航天军工指数（LOF）、国泰中证申万证券行业指数（LOF）、芯片 ETF、国泰中证计算机主题 ETF、国泰中证全指通信			券投资基金、上证 180 金融交易型开放式指数证券投资基金、国泰上证 180 金融交易型开放式指数证券投资基金联接基金的基金经理，2015 年 3 月至 2020 年 12 月任国泰深证 TMT50 指数分级证券投资基金的基金经理，2015 年 4 月至 2021 年 1 月任国泰沪深 300 指数证券投资基金的基金经理，2016 年 4 月起兼任国泰黄金交易型开放式证券投资基金联接基金的基金经理，2016 年 7 月起兼任国泰中证军工交易型开放式指数证券投资基金和国泰中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金的基金经理，2017 年 3 月至 2017 年 5 月任国泰保本混合型证券投资基金的基金经理，2017 年 3 月至 2018 年 12 月任国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2017 年 3 月起兼任国泰国证航天军工指数证券投资基金（LOF）的基金经理，2017 年 4 月起兼任国泰中证申万证券行业指数证券投资基金（LOF）的基金经理，2017 年 5 月至 2023 年 9 月任国泰策略价值灵活配置混合型证券投资基金（由国泰保本混合型证券投资基金变更而来）的基金经理，2017 年 5 月至 2018 年 7 月任国泰量化收益灵活配置
--	---	--	--	---

设备 ETF、 国泰 中证 全指 通信 设备 ETF 联 接、国 泰中 证全 指证 券公 司 ETF 联接、 国泰 纳斯 达克 100 (QDI I-ETF )、国 泰标 普 500ET F、国 泰中 证半 导体 材料 设备 主题 ETF 的 基金 经理、 投资 总监 (量 化)、 金融 工程 总监				混合型证券投资基金的 基金经理，2017 年 8 月 起至 2019 年 5 月任国泰 宁益定期开放灵活配置 混合型证券投资基金的 基金经理，2018 年 5 月 至 2022 年 3 月任国泰量 化成长优选混合型证券 投资基金的基金经理， 2018 年 5 月至 2019 年 7 月任国泰量化价值精选 混合型证券投资基金的 基金经理，2018 年 8 月 至 2019 年 4 月任国泰结 构转型灵活配置混合型 证券投资基金的基金经理， 2018 年 12 月至 2019 年 3 月任国泰量化策略 收益混合型证券投资基金 (由国泰策略收益灵 活配置混合型证券投资 基金变更而来) 的基金 经理，2019 年 4 月至 2019 年 11 月任国泰沪 深 300 指数增强型证券 投资基金 (由国泰结 构转型灵活配置混合型证 券投资基金变更而来) 的基金经理，2019 年 5 月至 2019 年 11 月任国 泰中证 500 指数增强型 证券投资基金 (由国泰 宁益定期开放灵活配置 混合型证券投资基金变 更注册而来) 的基金经 理，2019 年 5 月起兼任 国泰 CES 半导体芯片行 业交易型开放式指数证 券投资基金 (由国泰 CES 半导体行业交易型开放 式指数证券投资基金更 名而来) 的基金经理， 2019 年 7 月至 2021 年 1 月任上证 5 年期国债交
---	--	--	--	--

					易型开放式指数证券投资基金和上证 10 年期国债交易型开放式指数证券投资基金的基金经理，2019 年 7 月起兼任国泰中证计算机主题交易型开放式指数证券投资基金的基金经理，2019 年 8 月起兼任国泰中证全指通信设备交易型开放式指数证券投资基金的基金经理，2019 年 9 月起兼任国泰中证全指通信设备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，2020 年 12 月起兼任国泰中证计算机主题交易型开放式指数证券投资基金联接基金（由国泰深证 TMT50 指数分级证券投资基金转型而来）的基金经理，2021 年 5 月起兼任国泰中证全指证券公司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 5 月起兼任纳斯达克 100 交易型开放式指数证券投资基金和国泰标普 500 交易型开放式指数证券投资基金（QDII）的基金经理，2023 年 7 月起兼任国泰中证半导体材料设备主题交易型开放式指数证券投资基金的基金经理。2017 年 7 月起任投资总监（量化）、金融工程总监。
--	--	--	--	--	--

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遵规守信情况的说明

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

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 的产业进展迎来加速，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，12 月 9 日至 10 日的货币政策会议上，美联储同意将政策

利率下调至 3.5% 至 3.75%。不过，美联储此次会议显示出明确的分歧，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。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，美股又受到支撑而反弹。四季度，纳斯达克指数、标普 500 指数小幅收涨。

本基金本报告期内的净值增长率为 1.26%，同期业绩比较基准收益率为 1.24%（注：同期业绩比较基准以人民币计价）。

#### 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 500ETF、纳指 ETF 等产品值得关注，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(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	717,162,678.30	90.26
	其中：普通股	704,876,321.75	88.71
	存托凭证	-	-
	优先股	-	-
	房地产信托	12,286,356.55	1.55
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	30,007,621.96	3.78
	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	40,614,854.36	5.11
8	其他各项资产	6,784,119.00	0.85
9	合计	794,569,273.62	100.00

注：上述股票投资包括可退替代款估值增值。

## 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	717,162,678.30	90.34
合计	717,162,678.30	90.34

## 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	248,804,328.88	31.34
金融	96,866,890.66	12.20
通讯业务	76,441,566.05	9.63
非日常生活消费品	74,970,719.19	9.44
医疗保健	69,346,858.76	8.74
工业	53,602,565.97	6.75
日常消费品	34,074,688.07	4.29
能源	20,332,658.42	2.56
公用事业	16,258,499.47	2.05
原材料	13,241,811.41	1.67

房地产	13,222,091.42	1.67
合计	717,162,678.30	90.34

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	NVIDIA Corp	英伟达公司	NVDA US	纳斯达克	美国	42,753.00	56,043,676.41	7.06
2	Apple Inc	苹果公司	AAPL US	纳斯达克	美国	25,997.00	49,676,356.22	6.26
3	Microsoft Corp	微软公司	MSFT US	纳斯达克	美国	13,077.00	44,452,230.98	5.60
4	Alphabet Inc	谷歌公司	GOOG L US	纳斯达克	美国	10,236.00	22,519,347.40	2.84
			GOOG US	纳斯达	美国	8,182.00	18,046,525.53	2.27

				克				
5	Amazon. com Inc	亚马逊公司	AMZN US	纳斯达克	美国	17,115.00	27,767,164.05	3.50
6	Broadcom Inc	博通股份有限公司	AVGO US	纳斯达克	美国	8,308.00	20,210,603.09	2.55
7	Meta Platforms Inc	Meta 平台股份有限公司	META US	纳斯达克	美国	3,831.00	17,774,463.11	2.24
8	Tesla Inc	特斯拉公司	TSLA US	纳斯达克	美国	4,943.00	15,624,783.14	1.97
9	Berkshire Hathaway Inc	伯克希尔哈撒韦公司	BRK/B US	纽约	美国	3,227.00	11,401,075.93	1.44
10	JPMorgan Chase & Co	摩根大通	JPM US	纽约	美国	4,790.00	10,848,487.49	1.37

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	S&P500 EMINI FUT Mar26	-	-

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。

5.10.2 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	6, 448, 694. 30
2	应收证券清算款	6, 642. 22
3	应收股利	328, 782. 48
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	6, 784, 119. 00

#### 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	431, 898, 651. 00
报告期期间基金总申购份额	13, 000, 000. 00
减： 报告期期间基金总赎回份额	—
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	444, 898, 651. 00

## § 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 影响投资者决策的其他重要信息

### 8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
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）	1	2025 年 10 月 15 日至 2025 年 12 月 31 日	84,066,202.00	70,644,900.00	25,545,854.00	129,165,248.00	29.03%
产品特有风险							
当基金份额持有人占比过于集中时，可能会因某单一基金份额持有人大额赎回而引发基金份额净值波动风险、基金流动性风险等特定风险。							

## § 9 备查文件目录

### 9.1 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（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（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（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

## 9.2 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。

## 9.3 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