**【峥选定投】20250904定投日志**

大家好！我是富荣信息技术混合、富荣福锦混合的基金经理李延峥。我于9月3日定投买入富荣信息技术混合A、富荣福锦混合A两只产品各1000元。



8月26日，国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，明确了实施“人工智能+”行动的总体要求、发展目标和重点方向。我们认为，上述意见可与2015年的互联网+政策对标，二者级别相同，都是国务院最高级别的政策发布。

通过对过去几轮科技周期的复盘，以移动互联网为例，市场通常的演绎规律是先完善上游基础设施或终端，之后才会有下游应用爆发。在移动互联网时代，当智能手机的智能化及渗透率达到一定阶段，才会有下游移动APP的爆发，这是符合产业发展规律的事情。对应资本市场而言，2009～2012年投资机会更多围绕硬件端如苹果链等，2013～2015年以下游应用为代表的传媒、计算机开始爆发，相对市场跑出显著超额。

当前的生成式AI是从2023年初GPT-3.54开始推出，这带来了AI行业的快速发展。在过去两年到两年半的时间里，大部分人的目光都围绕上游的基础设施建设。经过两年的投资，基础设施包括算力和模型能力都已经达到了较高水平。以目前海外模型GPT5为例，其在各项测试中都能拿到高分，甚至在数学领域可以获得IMO（国际数学奥林匹克竞赛）的金牌。

我们认为，目前AI应用正处于0-1阶段，重点关注AI Agent、端侧应用等方向，在个股选择上则优先考虑能够落地、实现收入闭环的公司，特别是AI收入占比较大的公司。

注：

1、富荣信息技术混合成立于2021年10月28日，R3（中风险）。基金经理任职期：郎骋成（2021.10.28-2023.12.13）、李延峥（2021.10.28-至今）。

2、富荣福锦混合成立于2018年3月16日，于2021年4月19日增加存托凭证投资范围和投资策略，R3（中风险）。基金经理任职期：胡长虹（2018.03.16-2018.11.26）、邓宇翔（2018.03.30-2024.06.24）、李天翔（2024.06.07-2025.02.19）、李延峥（2024.08.28-至今）、毛运宏（2025.05.29-至今）。

3、基金关注方向仅以当前市场情况判断，不必然代表未来投资方向。基金经理将根据证券市场情况的变化并依据基金合同的约定，灵活调整具体的投资策略。

风险提示：1、投资人应当认真阅读《基金合同》、《招募说明书》、《基金产品资料概要》等基金法律文件，了解基金的风险收益特征，并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等判断基金是否和投资人的风险承受能力相适应。2、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，但不保证本基金一定盈利，也不保证最低收益。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。3、基金管理人提醒投资人基金投资的“买者自负”原则，在做出投资决策后，基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险，由投资人自行负担。我国基金运作时间较短，不能反映证券市场发展的所有阶段。基金经理将根据证券市场情况的变化并依据基金合同的约定，灵活调整具体的投资策略。