

巴菲特近几十年来最大的失误之一

“股神”沃伦·巴菲特执掌的伯克希尔·哈撒韦延续其保守的投资策略,持续减持股票资产并扩大现金储备。

根据8月2日发布的第二季度财报,该集团已连续第11个季度保持股票净卖出态势,该季度卖出69.2亿美元股票,买入39亿美元。伯克希尔的现金储备在6月底攀升至3440亿美元的历史新高,较3月底的3330亿美元继续增长。与此同时,该公司已连续第四个季度暂停股票回购计划。

值得注意的是,本季度伯克希尔对其持有的卡夫亨氏股份进行了约50亿美元的资产减记,导致38亿美元的投资损失。

今年5月,巴菲特宣布将于年底卸任首席执行官职务,由现任伯克希尔所有非保险业务负责人阿贝尔接任。自该消息公布以来,伯克希尔A类股已累计下跌12%,而同期标普500指数上涨10%。

“巴菲特近几十年来最大的失误之一”

根据最新财报,伯克希尔将其持有的卡夫亨氏27.4%股份的账面价值从第一季度的135亿美元大幅下调至84亿美元。这是继2019年30亿美元减记后,伯克希尔第二次下调这家食品巨头的投资价值。巴菲特彼时承认,伯克希尔在这笔合并交易中支付了过高价格,这是他最大的投资失误之一。

2015年,巴菲特促成伯克希尔与3G资本共同拥有的亨氏与卡夫的合并交易。然而近年来,消费者饮食习惯向健康化转型严重冲击了卡夫亨氏旗下200多个传统加工食品品牌。尽管该投资仍保持账面盈利,但卡夫亨氏股价自合并以来已下跌62%,而同期标普500指数上涨202%。

此前,尽管卡夫亨氏股价长期低于账面价值,伯克希尔此前一直避免进行减记处理。但近几个月来,伯克希尔已在逐步调整与卡夫亨氏的关系。今年5月,伯克希尔放弃在卡夫亨氏董事会的席位。不久后,卡夫亨氏表示正在评估战略选择,可能会分拆部分品牌组合。

在解释本次减记决定时,伯克希尔在财报中特别强调:“我们考虑了继续持有投资直至公允价值超过账面价值的能力和意图、公允价值下降的幅度和持续时间,以及公司的经营业绩和财务状况”,“鉴于这些因素,以及当前经济和其他不确定性,我们得出结论,投资账面价值与公允价值之间的差额所代表的未实现损失属于暂时性损失。”

据报道,经营收益一直是巴菲特偏好的业绩指标,因为它剔除了股票投资组合价值的波动。根据卡夫亨氏7月30日发布的财报,今年第二季度,该公司净销售额下降1.9%,经营收入录得80亿美元亏损。

美国金融公司爱德华·琼斯分析师桑德斯分析称,这次减记“早就该进行了,可以说他们几年前就应该采取这一行动”。他还认为:“我认为他们正在为自己未来可能退出这一持股争取更多灵活性。这是巴菲特近几十年来最大的失误之一。或许是时候放手了。”

相比之下,卡夫的股东们得到的回报微薄。追溯到2015年3月合并宣布时,卡夫食品的市值是360亿美元。那些坚持下来的股东在合并完成时获得了100亿美元的支付,此后获得了约130亿美元的定期股息和回购。将他们持有的卡夫亨氏一半股份(按市值计算价值160亿美元)加起来,十年来的总回报率仅为8%。如果卡夫投资者转而购买联合利华的股份——卡夫亨氏在2017年试图但未能收购的公司——假设他们以现金形式提取股息,他们的投资几乎翻倍。

然而,对巴菲特而言,这笔交易并非全无亮点。据报道,伯克希尔最初为亨氏股份支付43亿美元,随后在卡夫合并交易中追加投资55亿美元,总投资额达到98亿美元。尽管遭遇资产减记,但截至今年7月中旬,巴菲特的公司已累计获得约63亿美元的股息收入,加上现有持股价值,其普通股投资部分的回报率仍接近60%。

此外,巴菲特通过并行投资的80亿美元亨氏优先股获得了更为可观的收益,这些优先股产生了超过20亿美元的丰厚股息,并在三年后实现全额赎回。相比之下,卡夫股东的境遇则相形见绌。以2015年3月宣布合并交易时为基准,十年总回报率仅为8%。

持有现金,保持观望

伯克希尔第二季度财报显示,该公司净卖出30亿美元的股票,这是连续第11个季度股票卖出超过买入额。该公司的现金及短期国债头寸虽较第一季度末的3477亿美元微降36亿美元至3441亿美元,但若排除巴菲特借入资金投资美国政府债券的因素,其现金储备实际增加了近110亿美元。该公司还披露,在该季度未回购任何自家股票,这是连续第四个季度未进行股份回购。

投资服务公司Gabelli投资组合经理赛克斯表示,巴菲特可能认为当前资本配置机会有限,这实际上是过去几个季度策略的延续。巴菲特在5月对股东表示,他找不到任何对其理解范围内公司的吸引力交易。

桑德斯表示,巴菲特继续保持观望,伯克希尔的现金余额仍然处于高位,这种谨慎立场可能是导致该公司股价表现落后于大盘的原因之一。“要让股价表现更好,他们需要采取一些行动,但他们目前还不愿意扣动扳机。”他称。

伯克希尔的经营业务在第二季度面临挑战。财报显示,公司经营利润同比下降3.8%至112亿美元。其中,核心保险业务盈利下滑12%,主要受累于其商业及小型企业保险公司Guard的业务调整。

受到美国政府关税措施的影响,伯克希尔的消费品板块也受到冲击。例如,生产热门毛绒玩具Squishmallows的Jazwares上半年收入锐减38.5%。

伯克希尔在财报中特别警示地缘政治和宏观经济问题可能对其业绩产生影响。该公司在文件中表示,2025年前六个月,“国际贸易政策和关税引发的紧张局势”等不确定性因素的“变化速度加快”。

本报综合消息

与司法部官员面谈后 爱泼斯坦前女友转入女性监狱

被悄悄转移至得克萨斯州的布赖恩监狱。

布赖恩监狱是全美安全警戒级别最低的监狱之一,仅关押女性囚犯,且多为“非暴力的白领罪犯”,比如从硅谷新贵沦为诈骗犯的伊丽莎白·霍姆斯。霍姆斯创立血液检测企业“西拉诺斯”,后东窗事发,其主导的“抽指血查癌症”骗局败露。

据美国监狱管理局网站介绍,在布赖恩监狱,囚犯可在其面积约15万平方米的场地内散步;可参与训练导盲犬等活动,一天内有大量时间与动物相伴;监狱还安排瑜伽课程等活动。《星期日邮报》报道,布赖恩监狱因此被戏称为“联邦营地”。

马克斯韦尔所涉案件的受害者及家属谴责转狱。受害者之一、爱泼斯坦案关键证人弗吉尼亚·朱弗雷的家人说,马克斯韦尔是个恶魔,“她的余生就该烂在监狱”。朱弗雷今年4月自杀身亡,时年41岁。

【特朗普:现在不宜谈“赦免”】

美国《国会山》日报网站8月2日刊登的一篇文章指出,马克斯韦尔作为爱泼斯坦的首要帮凶,甚至提出以向国会作证为条件换取“赦

免”。

爱泼斯坦与大批美国政商名流交往密切,因涉嫌性犯罪被捕,2019年8月死于狱中,被判定为“自杀”。特朗普竞选总统时承诺,上台后将公布包括牵涉性交易的“客户名单”在内的爱泼斯坦案相关文件档案。

然而,自今年1月上台以来,特朗普政府在公布爱泼斯坦案相关文件档案一事上始终遮遮掩掩。美国司法部和联邦调查局7月初发布联合备忘录,认定“客户名单不存在”,决定不再发布更多爱泼斯坦案文件。这在美国总统特朗普支持者阵营中引发质疑与不满。

英国《每日电讯报》曾评论道,爱泼斯坦案已成为“真正威胁特朗普政府执政的危机”。美国媒体则指出,特朗普政府处理爱泼斯坦案的方式成为选民照见美国权力现实的“镜子”。

在舆论压力下,特朗普8月1日接受美国大全新闻网采访时称,他会公开爱泼斯坦案相关文件档案,“只要它们不会伤害任何人”。他还说,他有权赦免马克斯韦尔,但现在讨论这件事“不合适”。

新华社特稿

联合国援助机构:向加沙空投援助物资成本高昂、效率低下



8月2日,在加沙地带中部努赛赖特难民营附近,一名巴勒斯坦男孩在吃救济食品。

联合国人权事务高级专员办事处8月1日发布的报告说,5月下旬以来,加沙地带近1400名巴勒斯坦民众在寻求获得援助物资时遇难,其中仅7月最后两天就有百余人丧生。

加沙地带人道主义危机日益严峻,多国日前向当地空投援助物资。联合国援助机构表示,空投援助物资成本高昂、效率低下,但由于以色列对陆路运输设卡严查,空投实属“无奈之选”。

新华社/法新

“签了长期合同” 印度仍将购买俄罗斯石油

美国特朗普政府威胁要对印度购买俄罗斯石油的贸易行为施加制裁后,印度政府人士向媒体透露,印俄双方签订了长期供油合同,短期内不会停止这项交易。

据路透社8月2日报道,两名印度政府消息人士在匿名条件下透露印方上述立场,相当于非正式地反驳了美国总统特朗普对外说法。

特朗普上月在“真实社交”平台上向印度发出威胁:如果印度继续购买俄罗斯武器和石油,美方将在对印度商品征收25%进口关税的基础上额外施加惩罚性关税。本月1日,特朗普又对媒体记者说,他相信印度打算停止购买俄罗斯石油。

路透社援引的印方消息人士说,印俄双方所签为“长期石油合同”,“要在一夕之间停止采购,不

是这么简单的事”。另一名消息人士说,印度进口俄罗斯石油,协助抑制全球油价上涨。在美国为首的西方国家自2022年2月起对俄罗斯能源实施制裁后,全球油价并未显著上涨。

美国《纽约时报》2日也援引两名未具名的印度高级官员说法称,印度政府关于印俄石油交易的立场并未改变。

在1日的例行记者会上,印度外交部发言人兰迪尔·贾伊斯瓦尔在回应涉俄提问时说,印度与俄罗斯的关系“稳定且经过时间考验”,不该用“第三方国家的棱镜”去审视。在获取本国所需能源的问题上,印度会根据不同市场供应情况以及全球普遍趋势制定政策。

据美联社报道,乌克兰危机全

面升级前一个月,即2022年1月,印度日均进口俄罗斯原油6.8万桶,而到当年6月进口量升至日均112万桶,2023年5月达到日均215万桶的峰值。印度报业托拉斯报道,印度每日消耗石油约550万桶,将近88%来自进口,而俄罗斯所供石油一度占印度进口石油总量的近四成,使俄罗斯取代中东国家成为印度最大石油供应源。

据路透社报道,今年上半年,印度日均进口俄罗斯石油约175万桶。报道援引印方消息人士的话称,尽管印度政府并没有被特朗普威胁“吓退”,但由于俄方降低了油价优惠力度,印度石油公司、印度斯坦石油有限公司、巴拉特石油公司和门格洛尔炼油和石化工程有限公司等国石油企过去一周左右寻求购买俄罗斯原油。

新华社特稿