

伯克希尔向左 景林向右

知名机构科技股布局现分化

□本报记者 王雪青

近日，知名投资机构陆续披露二季度的美股持仓动向，科技股的布局成为重要看点。

其中，伯克希尔·哈撒韦公司在今年二季度大幅加仓谷歌母公司Alphabet，使其新进伯克希尔前五大持仓榜单；与此同时，景林资产香港公司大幅收缩美股仓位，清仓英伟达、Meta等热门科技股，并显著减持Alphabet、英特尔和网易等股票。

一边开始大举加仓，一边减仓锁定收益。两家知名机构方向相反的操作，折射出投资者面对高位科技股，在把握人工智能机遇与控制估值风险之间的不同选择。

伯克希尔重金加码科技股

伯克希尔最新公布的2026年二季度报显示，截至6月末，公司股票投资组合公允价值为3237.79亿美元，较2025年末增加约260亿美元。截至6月末，伯克希尔前五大股票持仓包括：谷歌母公司Alphabet、美国运通、苹果、美国银行和可口可乐。

值得注意的是，财报只列出了五家公司名称，并未说明这份名单是否按照持仓市值排列。可以确认的是，Alphabet新进入伯克希尔前五大持仓榜单，雪佛龙则不再位列其中。此前截至一季度末，伯克希尔披露的前五大持仓为美国运通、苹果、美国银行、可口可乐和雪佛龙。

Alphabet今年6月公告称，公司计划筹集约800亿美元用于扩展人工智能基础设施和算力。其中，伯克希尔同意通过私募配售投资100亿美元，包括获得该公司A类普通股和C类股票各50亿美元。Alphabet表示，该笔投资是在伯克希尔自2025年第三季度以来建立的持仓基础上继续加码。

这笔交易使大型科技平台在伯克希尔组合中的位置更加突出。



视觉中国图片

不过，这笔投资不能被简单视为伯克希尔新CEO阿贝尔押注AI领域。巴菲特在7月接受媒体采访时透露，伯克希尔投资谷歌母公司Alphabet最初是由巴菲特自己发起的，阿贝尔参与并同意了相关决策。

大额投资也带来资金配置变化。截至二季度末，按合并口径计算，伯克希尔现金储备约为3655亿美元，较一季度末有所下降，但仍处历史高位。

现金流量表显示，2026年上半年伯克希尔买入股票394.05亿美元、卖出277.80亿美元，净买入约116.25亿美元；上年同期则净卖出约45亿美元。经历较长时间的减持和现金积累后，伯克希尔重新成为了股票净买家。

景林收缩战线

与伯克希尔大举加码科技股形成鲜明对照，景林资产香港公司8月7日披露的美股持仓变动文件（13F）显示，其在二季度末的美股持仓市值约21.86亿美元，较一季度末的约38.8亿美元下降约43%。

值得一提的是，13F持仓市值并不等同于景林资产的整体管理规模，也不能覆盖其全部资产和交易。

据披露，今年二季度，景林清仓Meta、亚马逊、英伟达等前期热门科技品种。其中，Meta在一季度末占其美股投资组合的7.99%，亚马逊占

富达基金首只互认产品发行 以香港债基拓宽跨境配置新通道

□本报记者 王雪青

富达基金旗下首只互认产品“富达环球投资基金—香港债券基金”将于8月10日启动发售。作为内地与香港基金互认机制新规落地后首批获批产品之一，该基金依托富达成熟的全球投研能力，为内地投资者提供更加便捷的全球资产配置选择，也标志着富达进一步完善了跨境资产投资产品的布局。

据了解，该基金已在香港市场运作二十余年，此次发行的互认产品，是由原有投资团队继续管理，并面向内地投资者发行相应份额。

在全球增长、通胀与货币政策路径仍存在不确定性的背景下，跨境固定收益资产应如何发挥配置作用？香港债券市场又蕴含哪些机会？围绕上述问题，富达国际基金经理彭添裕和富达基金副首席营销官王之光日前接受了中国证券报记者的专访。

打通大众化跨境配置通道

谈及富达环球投资基金—香港债券基金的产品背景，王之光表示，本次内地发售的互认产品与彭添裕在香港管理的香港债券基金是同一只产品；基金投资目标、策略、流程和风险管理框架保持一致，内地投资者购买的是该基金面向内地发行的份额。

“简单来说，互认基金是符合特定条件的内地或香港基金，经过互认基金的注册程序后，可以进入对方市场公开销售。”王之光介绍。过去内地投资者投资香港基金，通常需要赴港开户或使用其他跨境渠道；通过互认机制，投资者可在境内销售渠道购买相关产品，支持人民币直

接投资，无需占用个人换汇额度，也不占用QDII额度。与部分设有资产规模或准入条件的跨境渠道相比，其参与门槛相对更低。

王之光表示，近期多项深化内地与香港金融市场互联互通的新举措，包括香港互认基金机制新规落地、债券通扩容等，为两地资本市场双向开放和投资者跨境配置提供了更便利的渠道，也进一步提升了香港金融市场的深度与活力。富达深耕中国香港市场超过45年，选择一只已穿越多个市场周期的债券基金作为互认机制下的首只产品，既是对香港国际金融中心长期前景及香港债券市场配置价值的认可，也希望将富达全球投研和风险管理能力转化为更贴近内地投资者需求的投资解决方案。

公开资料显示，截至2025年12月31日，富达环球投资基金—香港债券基金的总资产净值为19.53亿港元，产品投资回报与风险管理长期跑赢基准，在香港注册发行的B份额获晨星五星评级；作为香港强积金配置产品，该基金注重回撤控制，并曾多次获得香港强积金奖项。

王之光表示，该产品为内地投资者提供了更加便利的跨境固定收益配置选择，适合作为长期资产配置的一部分，产品通过专业管理帮助投资者把握固定收益市场机会，提升投资组合韧性。

港元债配置吸引力提升

站在当前时点，彭添裕认为，港元债兼具收益性与配置价值。过去几年港元利率快速上升带来波动，也把债券收益率推至更具吸引力的

水平。当全球利率环境逐步回归常态，债券投资逻辑更多回到票息收益层面；相较现金收益会随政策利率较快调整，债券可以在更长时间内延续当前收益水平。与此同时，在经济与地缘政治不确定性仍高的环境下，债券作为防御性资产，有助于平滑组合波动。

港元债的独特之处还在于香港市场兼具国际化和多元化特征，发行主体覆盖特区政府及相关机构、银行、本地企业及国际公司。在联系汇率制度下，港元利率中长期与美元利率走势相关，投资者在配置港元资产的同时，也有机会参与全球利率周期变化所带来的投资机会。与此同时，香港市场的资金需求较为稳定，银行、保险、私人银行及其他长期资金逐步成为较稳定的承接力量，为市场提供结构性支持。

彭添裕观察到，亚洲固定收益市场的资金基础正在发生变化。随着本地长期资金参与度提高，信用利差越来越多地反映发行人基本面，而不只是外部风险情绪的映射。“当前更值得关注的是依靠信用研究发现优质发行人的相对价值，而不是追逐短期利差交易。”他说。

与此同时，近年来，政府债券、绿色及可持续发展债券、数字债券等产品持续发展，债券通、互换通和跨境债券回购等机制不断完善，也在推动香港由国际债券发行中心向国际固定收益中心迈进。

构筑三道风控防线

围绕具体投资方法，通过基金法律文件和公开披露可以看到，基金经理彭添裕采用的基金投资框架可概括为“自上而下+自下而上”。

比为5.40%，英伟达占比为3.43%。

多只核心科技股的持仓也被减持。其中，景林在报告期内减持谷歌母公司Alphabet约111.13万股，减持幅度为38.04%；减持英特尔约417.20万股，减持幅度达60.26%；减持网易约258.94万股，减持幅度高达81.17%。

上述热门科技股此前积累了较为可观的涨幅。从操作意图看，景林大范围降低相关股票仓位，意图兑现收益、控制组合波动，可视为一一定程度上的“落袋为安”。

尽管被明显减持，Alphabet仍是景林二季度末第一大美股持仓品种，持股市值约6.47亿美元，占投资组合的29.60%；英特尔位列第二大重仓股，持仓市值约3.84亿美元，占组合的17.58%；拼多多位列第三，持仓市值约3.65亿美元，占比16.70%；满帮集团和富途控股分列第四、第五位。

科技投资路径出现分化

在压缩原有互联网和热门科技股仓位的同时，景林对半导体设备、光通信等产业链方向进行了小规模布局。

据披露，景林在二季度新进阿斯麦7070股，期末市值约1407万美元；新进美国光模块制造商应用光电约5.35万股，市值约793万美元；新进应用材料2520股，持仓市值约182万美元。此外，景林还新进世纪互联约64.85万股，持仓市值约521万美元。

在原有持仓中，景林对富途控股进行了小幅加仓，增持约9.73万股，增持幅度为9.76%。截至二季度末，其持有富途控股约109.36万股。

整体来看，伯克希尔与景林二季度都没有远离科技产业，但选择了不同的风险收益路径：前者以大额资金继续加码具备强劲现金流和AI基础设施能力的平台公司；后者则在兑现热门科技股收益的同时，以较小仓位寻找半导体设备、光通信等细分环节的投资机会。

投资团队首先综合宏观政策、地缘政治、市场估值和资金流向，确定组合风险预算与久期；再根据主权基本面和政策环境筛选国家及地区；最后结合发行人基本面、发展前景与相对价值精选个券。在投资组合构建方面，该基金坚持全球分散配置，重点投资于政府机构债券及大型高等级投资级企业债券，行业主要覆盖跨国银行、大型公用事业等优质发行主体。该基金仅配置港元及美元资产，货币风险敞口相对单一，力求风险与收益的均衡配置。

久期管理是稳住组合的重要一环。利率团队整合不同专业领域的信息形成观点，基金经理据此管理久期敞口，并使组合整体久期与基准保持匹配。王之光表示，该基金采用较短久期策略，在利率波动环境下具备更好的投资确定性，同时也能把握降息周期中的收益机会，力求为投资者提供更稳健的投资体验。

风险控制则贯穿投资全流程。富达设置了三道防线：一是投资管理团队负责基本面研究、组合构建，交易前合规监控和定期基金审查；二是投资风险管理及合规团队通过日终合规测试、风险价值、波动率、跟踪误差、压力测试和交易对手风险等指标进行风险监督；三是独立审计团队架构确保风险管理体系有效运行。

在王之光看来，未来投资者在资产配置上需要更加关注组合的均衡性和资产的长期价值。当前全球宏观环境仍存在较多不确定性，投资者应避免过度集中于单一资产，而是通过多元化配置提升组合韧性。相较长期债券，中短期债券能够在提供较高票息收益的同时，有效控制久期风险和利率敏感度，在收益与风险之间实现较好的平衡。