

供即時發佈
美盛投資
Tatyana Klauzner
+852 3652 3038
tjklauzner@leggmason.com

愛德曼國際公關(香港):
簡麗姿
+852 2837 4706
angel.kan@edelman.com

何敏詩
+852 2837 4705
marsha.ho@edelman.com

下個循環週期增長率料將低於歷史平均趨勢 西方資產管理持續加碼公司債券

香港，2009年9月29日 — 由美盛集團百分百擁有的全球領先固定收益資產管理公司 — 西方資產管理表示，儘管未來幾季的增長率有可能持續高於歷史平均，但相信增長率低於歷史平均的趨勢，以及些微的通貨膨脹減緩將會是下個循環週期的主要特色。而各國央行的量化寬鬆政策出場策略，還不如過早解除貨幣融通政策令人擔憂。全球貿易不平衡在金融危機期間暫時獲得喘息之後，可能會再度浮出檯面。西方資產管理也懷疑勞工是否能從企業獲利中爭取到增加薪資的機會。

西方資產管理從去年初以來的觀點就一直認為，各大央行所提供的流動性資金將足以打破民間信貸萎縮和經濟衰退的惡性循環。所以才決定大舉加碼非政府債券類別，尤其是金融機構發行的高收益公司債券和投資等級公司債券。

雖然復甦已經開始一段時間，但西方資產管理不認為這個投資論點不再適用。西方資產管理國際業務總監席洛夫 (Mike Zelouf) 說：「到目前為止，只有一小部份先前逃往政府債券或低風險貨幣市場基金的資金回流到風險較高的資產類別。隨著風險規避程度的降低，以及系統風險溢酬持續縮水，現金應該會持續大舉回流。但儘管如此，這個持續好一段時間的投資論點已經將近成熟。我們也正在建立新的投資觀點，以便在接下來的循環週期做出正確的投資決策。」

西方資產管理持續加碼公司債券，但是篩選條件上提高了債券評等，而且金融機構債券的條件方面還特別強調須具備優良的資本結構。雖然信用市場在2009年經歷了一波史上難得一見的反彈，但是債券投資價值仍低於目前的市場價格。美國、英國和歐洲投資等級公司債券指數的利差幾乎每個月都高於前一個月。

席洛夫續說：「即使景氣經歷了1930年經濟大蕭條以來最嚴重的衰退，我們認為信用基本面仍相當具吸引力，財務槓桿、利息覆蓋比率和資產負債表流動性都比先前規模較小的經濟衰退期間還要好的多。」

相對於參考指標，西方資產管理投資組合存續期間較長，並偏好較平緩的殖利率曲線，尤其是歐洲的債券。隨著復甦腳步逐漸走穩，將考慮重新調整存續期間的配置，改投資特定邊緣市場如澳洲或挪威，因為那些市場其可能因為具備升息預期而變得過於積極。關於貨幣策略方面，西方資產管理則持續保持審慎態度。預期維持小幅美元長倉、作空歐元，並策略性地加幣長倉來為可能出現的商品原物料價格上漲進行避險。

###

編輯註釋

有關西方資產管理 (Western Asset Management)

西方資產管理（西方資產），作為全球領先的固定收益投資經理之一，截至 2009 年 6 月 30 日，所管理的資產總值為 4,850 億美元。辦事處遍及美國、倫敦、東京、新加坡、香港、墨爾本及聖保羅，西方資產為客戶提供全面的境外固定收益投資產品。

西方資產專注固定收益投資領域，致力為客戶提供最優質的服務。這種專注的運作模式，成功為各種不同風險程度的產品帶來正面的回報。憑藉卓越往績及全球業務據點，西方資產得以持續在固定收益投資管理及客戶服務範疇上表現卓越。

有關美盛集團 (Legg Mason)

美盛集團（簡稱「美盛」）專注於全球資產管理業務，總部設於美國巴爾的摩，截至2009年6月30日，所管理資產總值達6,569億美元。美盛為全球第十大資產管理公司¹，服務遍佈於180個國家之客戶。美盛收購多家投資管理公司，並讓其保持獨立營運，沿用本身的投資方式，在全球各主要市場管理股票及固定收益資產，提供多元化的投資風格供客戶選擇。

¹ 資料來源：Pensions & Investments，2009年5月排名。根據截至2008年12月31日全球所管理資產的金額。

網址：www.leggmason.com.hk

重要資訊

本文件所載的資料乃根據相信可靠的資料來源而擬備，但本投資經理並不保證其時間性或準確性，有關資料亦非所有可用資料的完整摘要或陳述。本文件只僅供媒體參考使用，並不得在未取得本公司書面同意下公開展示或分發。

本文件僅供參考，並不構成要約發售或邀請認購任何基金的任何股份或單位。投資涉及風險。本文的觀點並不構成對未來事件的預測、未來業績的保證或投資建議。

僅供媒體參考使用