

**Zur sofortigen Veröffentlichung**

**Legg Mason:**

Alison Merrigan

+44 207 070 7379

[amerrigan@leggmason.com](mailto:amerrigan@leggmason.com)

**Citigate Dewe Rogerson**

Constanze Ullmann

+49 69 7593 8522

[constanze.ullmann@citigatedr.co.uk](mailto:constanze.ullmann@citigatedr.co.uk)

***LEGG MASON – WESTERN ASSET MANAGEMENT: GLOBALES  
WIRTSCHAFTSWACHSTUM WIRD SICH VERLANGSAMEN***

**London – 01. Sep. 2010** – Die weltweiten BIP-Wachstumsraten werden sich in den kommenden sechs Monaten auf einem gleich bleibenden Niveau einpendeln, so die Einschätzung des globalen Anleihenmanagers Western Asset Management, einer hundertprozentigen Tochtergesellschaft von Legg Mason. Gründe dafür sieht Western Asset Management darin, dass das Wiederauffüllen der Lagerbestände während der Konjunkturerholungsphase zu Ende geht und die Maßnahmen zur Konjunkturbelebung verblassen. Ein Rückfall in die Rezession hingegen kann nach Ansicht der Experten nur durch einen zweiten Schock ausgelöst werden. Denkbar, wenn auch unwahrscheinlich, wären beispielsweise eine zweite Bankenpanik oder eine verfrühte Konsolidierung der Staatshaushalte.

„Annahmen einer zweiten Rezession verweisen häufig auf die US-Wirtschaft Anfang der 1980er Jahre. Dieses Argument sticht unseres Erachtens aber nicht, denn der Rückfall in die Rezession wurde 1981 von der US-Notenbank unter Volcker mit Bedacht inszeniert. Die Leitzinsen wurden verdoppelt und erreichten nur Monate nach dem Ende der ersten Rezession zum zweiten Mal die Marke von 20 Prozent. Erst nach 24 Monaten des wirtschaftlichen Abschwungs wurde der Zyklus der Inflationserwartungen gebrochen, der sich im vorangegangenen Jahrzehnt etabliert hatte. Heute jedoch greifen die Geldpolitiker zu beispiellosen Reflationsmaßnahmen, um das Wachstum gezielt zu stimulieren,“ kommentiert Mike Zelouf, Direktor für das internationale Geschäft bei Western Asset Management.

„Zentralbankliquidität und aus Staatsgarantien resultierende Zahlungen überfluten das derzeitige, globale Finanzsystem. Zudem besteht über offizielle Devisenswap-Linien unbegrenzter Zugang zu Kapital in US-Dollar. Kapitalspritzen in Höhe von mehr als 1,5 Billionen US-Dollar steigerten die

Zahlungsfähigkeit. Fremdfinanzierte Positionen müssen zwar besonders in Europa weiter reduziert werden, künftige Liquiditätskrisen sollten jedoch begrenzt und kurzlebig sein.“, so Mike Zelouf weiter.

Vorschnelle Haushaltssanierungen allerdings könnten tatsächlich zum Problem werden, denn seit kurzem mehren sich die Befürworter eines zügigeren Rückgangs des Defizits . Für Risikopapiere ist dies durchaus beunruhigend, doch geldpolitische Impulse sollten das Fehlen von staatlichen Konjunkturmaßnahmen kompensieren. Das bedeutet aber auch, dass die Geldpolitik noch längere Zeit expansiv bleiben muss.

Western Asset Management gewichtet in seinen Portfolios weiterhin den Sektor Finanzen über und konzentriert sich hier vor allem auf große, global diversifizierte Banken, die sich über unterschiedliche Quellen finanzieren.

Kleine Regionalbanken mit konzentrierten Vermögenswerten und nur einem Geschäftszweig könnten nach Ansicht des Managers in Schwierigkeiten geraten. Deshalb werden diese Titel weiterhin gemieden. Auch die Positionen im Industrie- und Versorgungssektor sind neutral bis leicht untergewichtet.

Zelouf erwartet eine weitere Aufwertung der chinesischen Währung, die sich in den kommenden Jahren sogar noch beschleunigen dürfte. Chinas Handelspartner werden das Land zu weiteren Anpassungen drängen, und auch China selbst profitiert zunehmend von der Aufwertung.

„Die größten Profiteure sind vermutlich die wenigen sehr wettbewerbsstarken asiatischen Volkswirtschaften, die intensiven Handel mit China betreiben. Während Cina seine Wirtschaft auf ein stärker konsumorientiertes Wachstumsmodell umstellt, haben diese wettbewerbsstarken Volkswirtschaften beste Aussichten davon zu profitieren. Unsere Einschätzung zum Euro bleibt pessimistisch und wir bewerten kurzfristige Stärkephasen als gute Gelegenheiten zum Verkauf der Einheitswährung“, resümiert Mike Zelouf.

Hinweis für die Redaktion:

**Legg Mason, Inc.** mit Hauptsitz in Baltimore, Maryland, USA, ist eine globale Investmentmanagementgesellschaft mit einem verwalteten Vermögen von insgesamt 659 Milliarden US-Dollar.<sup>1</sup> Das Unternehmen bietet aktive Vermögensverwaltung in vielen wichtigen Finanzzentren in der ganzen Welt. Legg Mason ist eine börsennotierte Gesellschaft deren Aktien an der New York Stock Exchange zugelassen sind (Symbol: LM).

<sup>1</sup> Stand: 31. Juli 2010

Website: [www.leggmason.de](http://www.leggmason.de)

**Western Asset Management** ist einer der größten Fixed-Income-Vermögensverwalter der Welt. Mit Büros in den USA, London, Tokio, Singapur, Hongkong, Melbourne und Sao Paolo bietet die Gesellschaft ihren Kunden eine komplette Fixed-Income-Produktpalette mit sowohl lokalen als auch grenzübergreifenden Produkten. Da Western Asset seine Ressourcen ausschließlich auf den Bereich Fixed-Income konzentriert, kann die Gesellschaft für ihre Kunden in allen Gebieten vollen Einsatz erbringen. Dieser konzentrierte Ansatz hat positive Erträge in einer Vielzahl von Produkten in unterschiedlichen Risikokategorien generiert. Western Assets langjährige Leistungsbilanz und weltweite Präsenz ermöglicht es, exzellentes Fixed-Income-Investmentmanagement und Kundenbetreuung zu liefern.

*Notes to Editor*

*This document does not constitute an invitation to invest. Past performance is no guide to future returns and may not be repeated. The value of investments and the income from them can go down as well as up and investors may not get back the amounts originally invested. Fluctuations in exchange rates can affect the value of the Fund and the income from it. This article is for use by Press only and it is not aimed at, or for use by, Retail Clients.*

*This information has been prepared from sources believed reliable but is not guaranteed by Legg Mason Investments (Europe) Limited and is not a complete summary or statement of all available data. Individual securities mentioned are intended as examples of portfolio holdings and are not intended as buy or sell recommendations. Opinions expressed are subject to change without notice and do not take into account the particular investment objectives, financial situation or needs of individual investors.*

*Issued and approved by Legg Mason Investments (Europe) Limited, registered office 75 King William Street, London, EC4N 7BE. Registered in England and Wales, Company No. 1732037. Authorised and regulated by the Financial Services Authority. Client Services 0207 070 7444.*