



# Western Asset Management

Les investisseurs à long terme construisent généralement des portefeuilles investissant à la fois en titres à revenu fixe et en actions, estimant qu'une telle diversification se traduit par un meilleur profil de risque/rendement que celui des portefeuilles concentrés sur une catégorie d'actifs unique. Il arrive aussi que les investisseurs se tournent vers les obligations, attirés par leur potentiel de génération de revenu courant.

Nous vous présentons ici Western Asset Management, une filiale de Legg Mason, Inc. qui compte parmi les plus grands gestionnaires de placements obligataires au monde. En dédiant la totalité de ses ressources à la gestion d'actifs à revenu fixe, Western Asset se consacre réellement à cette catégorie d'actifs dont elle a fait sa véritable spécialisation.

Dans la mesure où Western Asset est une filiale indépendante de Legg Mason, elle opère en tant que gestionnaire d'investissement autonome par l'intermédiaire de ses bureaux à Pasadena, New York, Londres, Tokyo, Singapour, Hong Kong, Melbourne et Sao Paulo.

## UN HISTORIQUE REMARQUABLE

- Fondée en octobre 1971 par United California Bank (devenue First Interstate depuis), Western Asset a été enregistrée auprès de la SEC en tant que conseiller en investissement le mois suivant.
- En décembre 1986, Western Asset a été acquise par Legg Mason. À l'image de toutes les filiales Legg Mason, Western Asset investit en toute indépendance et prend toutes les décisions finales s'y référant.
- En février 1996, afin d'étendre les capacités de Western Asset en matière de gestion des actifs non libellés en dollars, Legg Mason a acquis Lehman Brothers Global Asset Management, basée à Londres, et l'a rebaptisée Western Asset Management Company Ltd.
- En septembre 2000, Western Asset a renforcé sa présence en Asie en ouvrant un bureau à Singapour, puis en acquérant Rothschild Asset Management (Singapore) Limited en décembre 2003 et presque toutes les activités de gestion d'actifs de Citigroup en 2006.

## PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

La stratégie d'investissement de Western Asset repose sur trois facteurs clés : une concentration sur l'investissement à long terme ; une orientation vers les obligations porteuses de valeur et le maintien d'une gamme diversifiée de stratégies.

Western Asset examine soigneusement les six domaines dans lesquels elle pense pouvoir optimiser la valeur tout en contrôlant le risque, c'est-à-dire :

- la durée (ou sensibilité aux fluctuations des taux d'intérêt),
- le positionnement sur la courbe des taux,
- la sélection des pays,
- le positionnement sectoriel,
- la sélection des émissions et
- la devise.

L'exposition à la durée et le positionnement sur la courbe des taux sont gérés par l'intermédiaire d'une analyse minutieuse des facteurs fondamentaux et de marché qui influencent les fluctuations des taux d'intérêt. La sélection des pays et le positionnement sectoriel, quant à eux, reposent sur l'examen des écarts et des changements du rendement entre les différents pays et secteurs. La sélection des émissions implique une analyse de la viabilité financière de chaque société et de l'attrait de ses obligations. En dernier lieu, les décisions en matière de devise s'appuient sur une étude de la valeur d'une monnaie au regard de ses fondamentaux à long terme et sur une comparaison avec d'autres devises.

**« EN DEDIANTE LA TOTALITE DE SES RESSOURCES AUX ACTIFS A REVENU FIXE, WESTERN ASSET SE CONSACRE REELLEMENT A CETTE CATEGORIE D'ACTIFS, DONT ELLE A FAIT SA VERITABLE SPECIALISATION »**

L'approche d'investissement de Western Asset associe une analyse macroéconomique mondiale *top-down* à une analyse fondamentale *bottom-up*. En choisissant de réunir des groupes de spécialistes de différents secteurs du marché, elle fait en sorte que tous les portefeuilles bénéficient de l'expérience collective et du jugement de l'équipe d'investissement entière.

# Western Asset Management

## POURQUOI CHOISIR WESTERN ASSET MANAGEMENT ?

### Des dizaines d'années d'expérience

Fondée en 1971, Western Asset a vu son encours de gestion passer de 3 milliards de dollars lors de son acquisition par Legg Mason en 1986, à près de 575 milliards de dollars (y compris les actifs des filiales supervisées) au 31 décembre 2006.

### Une approche fondée sur le travail d'équipe

Western Asset gère des portefeuilles en unissant des groupes de spécialistes de différents secteurs du marché. Si les responsabilités de chaque groupe en matière d'investissement sont distinctes, une exécution réussie nécessite des interactions permanentes et fluides. Les expertises des différents membres de l'équipe sont combinées pour former un consensus que Western Asset juge bénéfique à chaque portefeuille client.

### Des ressources considérables

Western Asset offre aux investisseurs privés les avantages potentiels d'une infrastructure conçue pour satisfaire les besoins de grands investisseurs institutionnels, tels que des capacités de recherche solides et un volume de négoce important, des économies d'échelle (c'est-à-dire des réductions potentielles du coût par unité résultant des achats en masse) et une véritable spécialisation de la gestion d'investissement.

### Des perspectives de valeur

Western Asset privilégie une approche de rendement à long terme. En qualité d'investisseurs axés sur le rendement, ses gestionnaires de portefeuille favorisent les secteurs et émetteurs sous-évalués ou délaissés par le marché, mais qui ont démontré leur potentiel de surperformance par rapport à leurs pairs sur le long terme.



*Ken Leech, Directeur des investissements ; Jim Hirschmann, Président-directeur général ; Dan Fleet, Président et Steve Walsh, Directeur adjoint des investissements. L'équipe de direction de Western Asset a fait de la société l'un des premiers gestionnaires obligataires au monde.*

Western Asset Management Company (Western Asset) est affiliée à Legg Mason Investments dans la mesure où toutes deux sont intégralement contrôlées et détenues par Legg Mason, Inc. C'est principalement par l'intermédiaire de ses fonds domiciliés à Dublin et au Luxembourg et approuvés au Royaume-Uni, pour lesquels Western Asset occupe les fonctions de gestionnaire d'investissement ou sous-gestionnaire d'investissement, que Legg Mason Investments permet à ses clients de bénéficier de l'expertise de Western Asset. Si Western Asset est autorisée à exercer des activités et détient une licence à cet effet dans un ou plusieurs pays européens, elle ne peut offrir ses services de conseil en investissement dans tous les pays d'Europe.

Les présentes informations sont publiées et approuvées par Legg Mason Investments (Europe) Limited, siège social : 75 King William Street, Londres, EC4N 7BE. Enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles, n° de société 1732037. Autorisée et régie par la Financial Services Authority, FRN : 121831.