

受益者の皆様へ

三井住友アセットマネジメント株式会社

**弊社投資信託における米ゼネラル・モーターズ(GM)が  
発行する株式・債券の組入れ状況について**

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

さて、経営難に陥っていた米ゼネラル・モーターズ(GM)ですが、2009年6月1日に連邦破産法11条の適用を申請し経営破綻に至りました。

平成21年5月29日現在、弊社投資信託における米ゼネラル・モーターズ(GM)が、発行する株式・債券の組入れはございませんが、GM 関連会社である GMAC が発行する債券は、三井住友・US ボンドオープン(為替ヘッジ型、為替ノーヘッジ型)【愛称:たのしみ】、三井住友・米国ハイ・イールド債券ファンド(為替ヘッジ型、為替ノーヘッジ型)で組入れがございますので以下のとおりご報告申し上げます。

記

ファンド名	組入比率	
	債券	株式
三井住友・US ボンドオープン(為替ヘッジ型)【愛称:たのしみ】	2.6%	-
三井住友・US ボンドオープン(為替ノーヘッジ型)【愛称:たのしみ】	2.6%	-
PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund (M)	2.6%	-

PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund (M)は、三井住友・米国ハイ・イールド債券ファンド(為替ヘッジ型、為替ノーヘッジ型)が組入れている投資信託  
記載の比率はファンド純資産総額対比  
2009年5月29日現在  
ピムコジャパンリミテッドのデータ等を基に作成

**GMAC とはどのような会社か**

GMAC は GM の金融関連会社であり、自動車ローン貸付を中心に不動産、保険などの事業を行っています。2008年12月にFRBより銀行持ち株会社法に基づく銀行持株会社への転換が承認されています。その結果、金融安定化法下での資本注入プログラム、そして米連邦預金保険公社(FDIC)の無担保優先債務保証プログラム(TLGP)などの適用対象となり、資金調達が容易となりました。現在のところ、GMACの株主はGMと投資会社のサーベラスですが、政府はGMACに対して合計で125億ドルの優先株による資本注入を実施しており、これが普通株に強制転換されることで実質的な国有企業となる可能性があります。

この資料は、三井住友アセットマネジメント株式会社が作成したものです。受益者の方に情報をお伝えする受益者様用資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。この資料に基づいて取られた投資行動の結果については、弊社は責任を負いかねますので、あらかじめご承知ください。この資料の内容・コメントは、作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。投資信託は、クローズド期間、国内外の休業日の取扱い等により、換金等が出来ないことがありますので、目論見書の記載にご注意ください。この資料は、弊社が信頼性が高いと判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。この資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者許諾者に帰属します。この資料に市場環境、運用・分配金実績、運用方針等が示される場合、それらは本ファンドの資料作成時点若しくはそれ以前に属するものであり、将来の状況・成果等を保証するものではありません。分配金は金額が変わる、又は分配金が支払われない場合もあり、将来に關し述べられた運用方針も変更される事があります。



GMAC が発行する社債の格付けは C/CCC (ムーディーズ/S&P) ですが、新生 GM の誕生や政府のスタンスによっては格上げされる可能性も考えられます。また、GMAC 債の時価は額面 1 ドルに対して 80~90 セントで推移する一方、GM 債の時価は 10~15 セント程度となっており、価格水準が大きく異なる状況となっております。

### **ルーミス・セイレス社(三井住友・USボンドオープン(為替ヘッジ型、為替ノーヘッジ型))**

#### **[愛称:たのしみ]の運用再委託先の GMAC に対する見通しと投資方針**

GMAC は銀行持株会社化の承認を受けており、既に政府からの大きなサポートも受けています(上述の通り 125 億ドルの資本注入を実施)。また、今後も必要に応じて追加支援が行われる余地があるものと考えています。加えて、TLGP を利用しての資金調達権限もあり、資金調達の手段が多岐にわたるなど今後の資金繰りに問題が生じる可能性は低いと判断しています。

倒産した 2 社(GM とクライスラー)との関係や政府の強硬介入が顧客に嫌気されるというビジネスリスクは残るものの、米政権は GM とクライスラーの経営再建に向けて GMAC に重要な役割を期待しており、これが GMAC への信頼に繋がるものと判断しています。これらを考慮すると、GMAC 債には良好なパフォーマンスが期待でき、現状保有している 6 銘柄を継続保有する方針です。

### **ビムコジャパンリミテッド(米国ハイ・イールド債券ファンド(為替ヘッジ型、為替ノーヘッジ型))が組入れている投資信託の運用会社)の見解**

金融子会社である GMAC につきましては、連邦破産法 11 条に基づく会社更生手続きの適用は申請していない点をご報告させていただきます。

GMAC の保有につきましては、昨年既に金融持株会社へと移行し公的資本注入を受けており、GM の経営破綻により連鎖的に破綻する可能性は少ないものと考え、継続保有を行っております。

今回の GM 経営破綻は資本市場で既に織り込まれていたこともあり、GMAC 債券への影響は殆ど見られておりません。また、上記銘柄の市場価格は、前月末である 4 月末の水準と比較しても回復しております。

以上

---

この資料は、三井住友アセットマネジメント株式会社が作成したものです。受益者の方に情報をお伝えする受益者様用資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。この資料に基づいて取られた投資行動の結果については、弊社は責任を負いかねますので、あらかじめご承知ください。この資料の内容・コメントは、作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。投資信託は、クローズド期間、国内外の休祭日の取扱い等により、換金等が出来ないことがありますので、目論見書の記載にご注意ください。この資料は、弊社が信頼性が高いと判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。この資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者許諾者に帰属します。この資料に市場環境、運用・分配金実績、運用方針等が示される場合、それらは本ファンドの資料作成時点若しくはそれ以前に属するものであり、将来の状況・成果等を保証するものではありません。分配金は金額が変わる、又は分配金が支払われない場合もあり、将来に關し述べられた運用方針も変更される事があります。