

## 資産運用状況表

各 位

平成26年10月27日

ベンチャーファンド発行者名	ベンチャー・リヴァイタライズ証券投資法人 (コード：8721)
代表者の役職・氏名	執行役員 木暮 康明
資産運用会社名	SBIアセットマネジメント株式会社
代表者の役職・氏名	代表取締役社長 西川 卓男
連絡先担当者名	商品企画部 小形 宗啓
連絡先 T E L	03-6229-0180

平成26年9月中のベンチャー・リヴァイタライズ証券投資法人に属する資産の運用状況は、下記のとおりです。

### 記

#### 1 運用概況 (9月末現在)

##### (1) 運用比率

	評価価額 (千円)	運用比率 (%)
A 純資産額	3,642,086	—
B 未公開株等投資額	2,308,983	63.3
C 未公開株等への投資額	231,507	6.3

※ 「B 未公開株等投資額」は、平成25年6月以前の資産運用状況表に記載しております「株券等投資額 B」と同意です。

※未公開株等投資額：「未公開株等及び上場後5年以内の株券等の額」+「未公開株等関連資産のうち未公開株等及び上場後5年以内の株券等に相当する額」

※未公開株等への投資額：「未公開株等の額」+「未公開株等関連資産のうち未公開株等に相当する額」

※以下、「上場後5年」については、当分の間、「上場後10年」と読み替えます。

##### (2) 運用資産の概要2 運用内容 (9月末現在)

	評価価額 (千円)	運用比率 (%)
a 未公開株等	231,507	6.3
うち未公開株	231,507	6.3
うち未公開株の発行者が発行する優先株等	0	0.0
b 上場後5年以内の株券等	1,423,859	39.0
うち上場後5年を経過していない株券	1,423,859	39.0
うち株券の発行者が発行する優先株等	0	0.0
c 投資信託受益証券	0	0.0
うち未公開株等及び上場後5年以内の株券等に相当する部分	0	0.0
うち未公開株等に相当する部分	0	0.0
d 投資証券	0	0.0
うち未公開株等及び上場後5年以内の株券等に相当する部分	0	0.0
うち未公開株等に相当する部分	0	0.0
e 匿名事業組合に係る出資の持分	0	0.0
うち未公開株等及び上場後5年以内の株券等に相当する部分	0	0.0
うち未公開株等に相当する部分	0	0.0
f 投資事業有限責任組合に係る出資の持分	1,222,698	33.5
うち未公開株等及び上場後5年以内の株券等に相当する部分	653,616	17.9
うち未公開株等に相当する部分	0	0.0
うちその他資産に相当する部分	569,082	15.6
g その他の資産	785,764	21.5
預金等	776,302	21.3
(上場後5年経過の保有高)	0	0.0
h 負債	21,743	0.5
純資産額 a+b+c+d+e+f+g-h	3,642,086	100.0

## (1) 上場後5年以内の株券等

銘柄名	上場日	最終取得日 (約定日ベース)	帳簿価格	保有数量	評価価額	備考
			千円	株	千円	
株券						
全国保証	2012/12/19	2014/09/17	88,088	36,400	111,384	
カルビー	2011/03/11	2014/09/17	72,736	30,600	109,854	
コロプラ	2012/12/13	2013/05/21	109,500	30,000	108,150	
アスカネット	2005/04/14	2014/09/17	47,304	7,200	105,120	
キトー	2007/08/09	2014/09/17	75,810	76,000	104,576	
CYBERDYNE	2014/03/26	2014/03/26	46,294	30,000	104,400	
クックパッド	2009/07/17	2011/12/29	100,344	29,600	104,340	
日本M&Aセンター	2006/10/10	2014/09/17	93,018	32,600	103,831	
ハーツユニテッドグループ	2013/10/01	2014/08/05	88,554	37,600	77,230	
ウエルシアホールディングス	2008/09/01	2012/06/18	59,300	20,000	65,400	
パンチ工業	2012/12/20	2013/01/04	41,525	38,700	62,229	
テクノスジャパン	2012/12/07	2013/12/17	39,270	33,000	47,487	
ペプチドリーム	2013/06/11	2013/06/27	60,395	4,700	41,924	
アニコム ホールディングス	2010/03/03	2012/12/19	34,780	29,500	37,907	
アビスト	2013/12/18	2013/12/11	38,909	14,600	36,806	
クオール	2006/04/21	2011/12/30	27,883	47,100	30,756	
リニカル	2008/10/27	2012/06/15	32,406	30,400	29,731	
ブロードリーフ	2013/03/22	2013/03/22	26,903	16,100	28,432	
じげん	2013/11/22	2014/07/15	45,249	32,000	27,840	
GMOクラウド	2005/12/16	2013/02/28	23,180	20,000	20,880	
サントリー食品インターナショナル	2013/07/03	2013/06/25	17,781	5,300	20,617	
ホットリンク	2013/12/09	2013/12/17	38,740	13,000	17,849	
フリークアウト	2014/06/14	2014/08/01	19,372	2,700	13,635	
日本ビューホテル	2014/07/23	2014/07/15	6,380	2,900	4,903	
エナリス	2013/10/08	2013/09/30	4,846	2,600	3,312	
ホットランド	2014/09/30	2014/09/22	2,110	1,000	2,180	
丸和運輸機関	2014/04/08	2014/03/31	1,700	1,000	1,909	
トレックス・セミコンダクター	2014/04/08	2014/03/31	500	100	670	
FFRI	2014/09/30	2014/09/19	145	100	333	
ジェネレーションパス	2014/09/24	2014/09/12	120	100	169	
優先株						

## (2) 未公開株等

銘柄名	上場日	取得日	帳簿価格	保有数量	貸借対照表計上額	備考
			千円	株	千円	
株券						
紀文食品		2012/10/25	99,960	170,000	99,960	
ドリーム・アーツ		2006/02/28	80,569	1,517	40,772	
ワイズ		2009/12/09	4,498	2,000	36,830	
SBI トランスサイエンス		2009/11/26	26,273	94	36,552	
ジェイ・エス・ビー		2009/10/15	29,900	460	14,405	
パラダイムシフト		2007/01/10	2117	1,100	1,857	
アリジェン製薬		2006/08/31	1	1,428	1,129	
カルディオ		2009/02/06	1	4,700	0	
優先株						

## (3) 未公開株等関連資産に属する資産

銘柄名	取得日	保有数量	帳簿価格	評価価額	備考
			千円	千円	
投資信託受益証券					
投資証券					
匿名事業組合					
投資事業有限責任組合					
トランスサイエンス式ビー号 投資事業有限責任組合	2004/03/09	1,020	2,039,269	1,222,698	

(注1) 投資事業有限責任組合の帳簿価額は、同組合の中間決算日（2014年5月31日）時点のものです。

## (4) その他の資産に属する資産

		保有価額 (千円)
未収入金	(株式売却 受渡日未到来分)	—
未収配当金		4,008
未収利息		—
その他の資産 (破産更生債権)		5,452
リスクヘッジ目的資産		
流動資産等	(商品名) (商品内容)	
	銀行勘定貸	再信託受託者への銀行勘定貸
	普通預金	有利息流動性預金
		768,979
		7,322

## (5) 負債

		金額 (千円)
負債	(内訳)	21,743
	未払金 (株式買付 受渡日未到来分)	—
	未払費用等	21,743

## 3 譲渡又は取得等の状況

## (1) 上場後5年以内の株券等の譲渡等

銘柄名	譲渡日	譲渡数量	譲渡価額	帳簿価額	差額	備考
株券		株	千円	千円	千円	
ジャパンインベストメントアドバイザー	2014/09/12	3,200	18,444	8,160	10,284	
日本M&Aセンター	2014/09/17	10,000	30,919	28,533	2,385	
カルビー	2014/09/17	5,000	16,904	11,885	5,019	
アスカネット	2014/09/17	1,000	12,888	6,570	6,318	
シップヘルスケアホールディングス	2014/09/17	11,900	40,011	46,886	-6,874	
ネクソン	2014/09/17	36,000	32,656	32,328	328	
エイチーム	2014/09/17	13,200	84,575	103,092	-18,516	
メドレックス	2014/09/17	7,600	10,576	13,619	-3,042	
OATアグリオ	2014/09/17	3,500	10,488	14,286	-3,798	
キトー	2014/09/17	10,000	27,379	19,950	7,429	
全国保証	2014/09/17	10,000	28,928	24,200	4,728	
永大産業	2014/09/17	63,000	29,715	38,934	-9,218	
日本航空	2014/09/17	8,100	47,695	41,796	5,899	
ロックオン	2014/09/18	100	499	130	369	
リアルワールド	2014/09/18	300	1,350	759	591	
OATアグリオ	2014/09/18	300	884	1,224	-340	
AMBITION	2014/09/19	5,000	7,766	4,800	2,966	
優先株						

## (2) 未公開株等及び未公開株等関連資産の譲渡等

銘柄名	譲渡日	譲渡数量	譲渡価額	帳簿価額	差額	備考
株券		株	千円	千円	千円	
優先株						

## (3) 上場後5年以内の株券等の取得

銘柄名	取得日	取得数量	取得価額	備考
株券		株	千円	
ジャパンインベストメントアドバイザー	2014/09/04	3,200	8,160	
ロックオン	2014/09/08	100	130	
AMBITION	2014/09/10	5,000	4,800	
リアルワールド	2014/09/10	300	759	
ジェネレーションパス	2014/09/12	100	120	
FFRI	2014/09/19	100	145	
ホットランド	2014/09/22	1,000	2,110	
優先株				

## (4) 未公開株等及び未公開株等関連資産の取得

銘柄名	取得日	取得数量	取得価額	備考
株券				
優先株				

## (5) 上場後5年以内の株券等の転換・権利行使

銘柄名	転換日	転換数量	取得価額	株式の種類	株式数	備考
優先株						

## (6) 未公開株等及び未公開株等関連資産の転換・権利行使

銘柄名	転換日	転換数量	取得価額	株式の種類	株式数	備考
優先株						

## (7) その他、資産の取得・譲渡等

## (8) 月間運用状況

### (市場動向)

9月の株式市場は、急速に進んだ円安への好感に加え、外国人投資家が買い越し基調となったことから上昇しました。月初は、米経済指標の改善を受けたドル高円安進行に加え、内閣改造後の追加的な景気対策への期待などから上昇してスタートしました。中旬になると、スコットランドの独立を巡る住民投票への懸念や、米早期利上げに対する不透明感で一進一退の動きとなったものの、米連邦公開市場委員会 (FOMC) で利上げを急がない方向が示されたことに加え、スコットランドの独立も否決されたことで、再度上昇に転じました。その後も、継続的な円安基調を背景に堅調に推移し、月末を迎えました。

業種別では、輸送用機器、機械、電気機器など急速な円安を受け外需関連が大きく上昇した一方、海運業、石油・石炭製品、パルプ・紙などが下落しました。

新興市場については、大型株を中心に国内株式市場が上昇する中冴えない展開となり、東証マザーズは2カ月連続で下落しました。

指数の動きは、日経平均株価+4.9%、TOPIX+3.8%、日経ジャスダック平均株価+1.4%、東証マザーズ指数▲3.3%となりました

ドル/円は104円台前半から始まった後、ドル買いの流れが続き、上旬に欧州中央銀行 (ECB) が追加金融緩和を決定すると、ドル買い・ユーロ売りの流れが強まり、対円でのドル買いにも波及しました。内閣改造をきっかけに公的年金マネーによる外債投資が加速するとの思惑も円売り要因となりました。中旬以降は、日米の金融政策と景気の方向性の違いが意識され、円相場は約6年ぶりの円安水準となる1ドル108円台へ急落しました。その後も、日米金利差の拡大、巨額の貿易赤字の継続を背景に円売り・ドル買いトレンドが続き、109円台後半で月末を迎えました。

ユーロ/円は136円台後半からスタートした後、堅調なアジア株やウクライナ情勢の改善期待から円売り・ユーロ買いが先行しました。4日のECB理事会で政策金利の引き下げが決定されると、ユーロは対ドルで下落し、対円でも下落に転じました。その後、日銀による大規模な金融緩和が当面続くとの見通しからユーロが上昇したものの、18日にECBが実施した新しい資金供給策が低調に終わるとユーロは下落に転じ、月末にかけてもユーロ圏の経済指標の低迷からユーロ安が続き、138円台半ばで月末を迎えました。

### (公開株式)

当月上場後10年以内の株式運用は、IPOで7銘柄16百万円を購入し、うち4銘柄を上場直後に売却しました。また、組入比率の調整及び業績を勘案して12銘柄を売却し、合計402百万円の売却を行いました。購入した主なIPO銘柄は、オペレーティング・リースを始めとした金融ソリューション事業を行う「ジャパンインベストメントアドバイザー」(売却益率126.0%)、インターネット広告向け効果測定プラットフォームを構築している「ロックオン」(売却益率284.2%)、インターネットショッピングサイト「リコメン堂」を運営する「ジェネレーションパス」、たこ焼き「築地銀だこ」などを運営する「ホットランド」等です。既組入れ銘柄の運用成績は、アスカネット(47.9%)、キトー(20.1%)、パンチ(34.4%)、全国保証(9.5%)、テクノスジャパン(13.8%)等、41銘柄中25銘柄が上昇しました。一方、コロブラ(▲18.1%)、ペプチドリーム(▲16.6%)、CYBERDYNE(▲4.5%)、日本M&A(▲3.7%)、ホットリンク(▲19.5%)等が下落しました(カッコ内は前月比騰落率)。上場株式部分の収益率は4.0%の上昇となり、ファンド全体では、リボミックの上場・売却による収益確定やリプロセルの株価上昇(+2.1%)の結果、5.8%の上昇となりました

### (未公開株式等及び未公開株等関連資産)

- ・直接投資部分への投資はありませんでした。
- ・投資事業有限責任組合で保有しているリボミックは、9月25日にマザーズに上場しました。同日に全株式を売却しました。
- ・リプロセルを、547,400株売却しました。

## (9) 短期的な運用方針

### (公開株式)

株式市場をめぐる環境は、8月の鉱工業生産が前月比で2ヶ月振りのマイナスに陥るなど、消費増税後の景気回復にもたつきが見られますが、日本経済の先行きに関しては、7-9月期以降緩やかに持ち直していくと見込みます。年末にかけて消費税率10%への引き上げ最終判断の行方に注目が集まるなか、円安を受けた企業業績改善や追加景気対策への期待が、株式市場を下支えするでしょう。海外については、米国では、良好な企業業績や、好調な景気回復の継続が見込まれるなか、早期利上げへの警戒感から、今後は雇用、物価などの経済指標への注目が一段と高まるとみられます。新興国では米利上げへの警戒感から弱含みの展開になる可能性があります。また、ユーロ圏では弱い経済指標が続きデフレ懸念が根強くあります。一方、中国では景気減速を示す経済指標が相次ぐなか、政府による景気対策への期待が高まっています。ただし、中東情勢の緊迫化など地政学リスクにも注意が必要です。そのため、引き続き業績を睨みながら銘柄入れ替えを行う予定です。

未公開株については、組入れ済銘柄のM&Aなどによる売却を含め、早期の実現益確保に努めると共に、慎重に新規銘柄の発掘を行う方針に変更はありません。

投資事業有限責任組合への新規組入れ予定はありません。

また、大阪府下の未公開株の組入れに関しては、リプロセルの上場に伴う純資産総額の大幅な上昇により、組入比率が3.1%となっております。今後も銘柄発掘に努めますが、短期的には組入比率を高めることは困難な状況です。

4 未公開株等及び未公開株等関連資産の発行者について

(商号)	株式会社 紀文食品	
①代表者の役職氏名	代表取締役 保芦 将人	
②本店所在地	東京都中央区銀座5-15-1	
③設立年月日	昭和22年9月26日	
④事業の内容	水産練り製品を主体とした総合加工食品の製造・販売	
⑤発行済株式総数	19,208,181株	
⑥資本金	4,425,800千円	
⑦平成26年3月期の業績	単位:千円 単位未満切捨て	
	平成26年3月期	平成25年3月期
売上高	60,982,878	68,590,068
経常利益	3,243,662	1,408,481
当期純利益	231,960	1,134,225
配当総額	115,249	96,040
総資産	53,144,440	59,019,121
総負債	39,164,059	44,876,623
株主資本(純資産)	13,980,380	14,142,497

(注) 単独 公認会計士等による会計監査あり

(商号)	株式会社ドリーム・アーツ	
①代表者の役職氏名	代表取締役 山本 孝昭	
②本店所在地	東京都渋谷区恵比寿4丁目20番3号	
③設立年月日	平成8年12月2日	
④事業の内容	ソフトウェア製品事業、システム開発・コンサルティング事業	
⑤発行済株式総数	39,725株	
⑥資本金	300,000千円	
⑦平成25年12月期の業績	単位:千円 単位未満切捨て	
	平成25年12月期	平成25年3月期
売上高	1,311,878	1,395,542
経常利益	148,851	18,620
当期純利益	126,446	6,088
配当総額	0	0
総資産	1,512,389	1,416,372
総負債	638,366	668,795
株主資本(純資産)	874,023	747,576

(注1) 単独 公認会計士等による会計監査あり

(注2) 決算期変更により直近の決算は、平成25年4月1日から平成25年12月31日までの9カ月間となっております。

(商号)	アリジェン製薬株式会社	
①代表者の役職氏名	代表取締役社長 所 源亮	
②本店所在地	東京都港区北青山1丁目5番12号 北青山ホームズ5階	
③設立年月日	昭和44年4月21日	
④事業の内容	医薬品の開発及び販売事業	
⑤発行済株式総数	281,716株	
⑥資本金	427,795千円	
⑦平成26年3月期の業績	単位:千円 単位未満切捨て	
	平成26年3月期	平成25年3月期
売上高	2,228	5,019
経常利益	△318,156	△275,586
当期純利益	△280,729	△278,086
配当総額	0	0
総資産	117,495	115,860
総負債	219,968	78,303
株主資本(純資産)	△102,472	37,556

(注) 単独 公認会計士等による会計監査あり

(商号)	株式会社パラダイムシフト	
①代表者の役職氏名	代表取締役社長 百田 浩志	
②本店所在地	東京都中央区東日本橋1丁目3番6号 パラダイムシフトビル	
③設立年月日	平成17年3月30日	
④事業の内容	インターネット・メディア関連事業、インターネット・旅行メディア事業、ASP事業	
⑤発行済株式総数	85,850株	
⑥資本金	100,000千円	
⑦平成25年9月期の業績	単位:千円 単位未満切捨て	
	平成25年9月期	平成24年9月期
売上高	247,969	246,004
経常利益	△14,334	△14,890
当期純利益	△17,087	△22,902
配当総額	0	0
総資産	149,786	127,054
総負債	119,271	79,452
株主資本(純資産)	30,515	47,602

(注) 単独 公認会計士等による会計監査なし

(商号)	株式会社ワイ'ズ	
①代表者の役職氏名	代表取締役 中島 壽一郎	
②本店所在地	東京都多摩市南野 2-31-17 萩生田ビル 3 階	
③設立年月日	平成 19 年 11 月 26 日	
④事業の内容	医薬品の開発及び販売事業	
⑤発行済株式総数	21,350 株	
⑥資本金	79,500 千円	
⑦平成 26 年 6 月期の業績	単位:千円 単位未満切捨て	
	平成 26 年 6 月期	平成 25 年 6 月期
売上高	130,180	74,698
経常利益	△64,611	△3,484
当期純利益	△64,901	△3,774
配当総額	0	0
総資産	245,846	258,517
総負債	217,553	165,323
株主資本(純資産)	28,292	93,193

(注) 単独 公認会計士等による会計監査なし

(商号)	株式会社カルディオ	
①代表者の役職氏名	代表取締役社長 柳 裕啓	
②本店所在地	兵庫県神戸市中央区港島南町 1-5-5 神戸バイオメディカル創造センター (BMA) 2 階	
③設立年月日	平成 13 年 10 月 31 日	
④事業の内容	心臓疾患治療を目的とした新しい治療法の確立と最先端医療デバイス(機器)の開発。再生医療の実現に向けた研究開発、及び研究成果に基づいたアンチエイジング製品の開発	
⑤発行済株式総数	102,350 株	
⑥資本金	50,280 千円	
⑦平成 26 年 3 月期の業績	単位:千円 単位未満切捨て	
	平成 26 年 3 月期	平成 25 年 3 月期
売上高	76,956	94,903
経常利益	△5,026	△9,147
当期純利益	△5,324	△9,450
配当総額	0	0
総資産	42,237	87,972
総負債	187,455	228,766
株主資本(純資産)	△145,218	△140,794

(注) 単独 公認会計士等による会計監査なし

(商号)	株式会社ジェイ・エス・ビー	
① 表者の役職氏名	代表取締役社長 田中 剛	
②本店所在地	京都府京都市下京区因幡堂町 655 番	
③設立年月日	平成 2 年 7 月 27 日	
④事業の内容	不動産賃貸借、管理、売買	
⑤発行済株式総数	78,900 株	
⑥資本金	1,124,250 千円	
⑦平成 25 年 10 月期の業績	単位:千円 単位未満切り捨て	
	平成 25 年 10 月期	平成 24 年 10 月期
売上高	27,557,835	26,756,038
経常利益	446,990	694,725
当期純利益	528,149	438,042
配当総額	128,212	102,570
総資産	20,506,984	20,261,009
総負債	15,851,720	16,105,856
株主資本(純資産)	4,655,264	4,155,153

(注) 連結 公認会計士等による会計監査あり

(商号)	SBI トランスサイエンス株式会社	
①代表者の役職氏名	代表取締役 中川 隆	
②本店所在地	東京都港区六本木 1 丁目 6 番 1 号 泉ガーデンタワー	
③設立年月日	平成 21 年 11 月 20 日	
④事業の内容	投資事業組合財産の運用及び管理、投資助言業	
⑤発行済株式総数	1,000 株	
⑥資本金	10,000 千円	
⑦平成 25 年 12 月期の業績	単位:千円 単位未満切り捨て	
	平成 25 年 12 月期	平成 24 年 12 月期
売上高	118,465	34,802
経常利益	81,997	△53,835
当期純利益	78,596	24,675
配当総額	0	0
総資産	526,477	290,367
総負債	89,991	27,741
株主資本(純資産)	436,485	262,625

(注) 単独 公認会計士等による会計監査なし

5 未公開株等関連資産に占める未公開株等及び上場後5年以内の株券等について

(1) トランスサイエンス式ビー号投資事業有限責任組合

① 評価価額 1,222,698 千円

② 運用内容

銘 柄 名		信託財産等の額
上場株	株式会社リプロセル普通株式	653,616 千円
	小 計	A 653,616 千円
	その他の資産	B 569,082 千円
	信託財産の総額 A+B	C 1,222,698 千円

③ 投資額に占める株券等相当額

株券等に相当する部分の額	1,222,698	×	$\frac{653,616}{1,222,698}$	=	653,616 千円
--------------	-----------	---	-----------------------------	---	------------

以 上