

## 資産運用状況表

各 位

平成 27 年 4 月 28 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 27 年 3 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 (3 月末現在)

##### (1) 運用比率

	評価価額 (千円)	運用比率 (%)
A 純資産額	3,793,092	—
B 未公開株等投資額	2,975,309	78.4
C 未公開株等への投資額	240,966	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 (3 月末現在)

	評価価額 (千円)	運用比率 (%)
a 未公開株等	240,966	6.3
うち未公開株	240,966	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	2,185,848	57.6
うち上場後 5 年を経過していない株券	2,185,848	57.6
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	557,558	14.6
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	548,495	14.4
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	9,063	0.2
g その他の資産	839,499	22.1
預金等	823,842	21.7
(上場後 5 年経過の保有高)	0	0.0
h 負債	30,780	0.8
純資産額 a + b + c + d + e + f + g - h	3,793,092	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	137,592	36,400	163,982	
クックパッド	2009/07/17	2011/12/29	140,452	29,600	162,800	
カルビー	2011/03/11	2014/09/17	141,525	30,600	159,732	
日本M&Aセンター	2006/10/10	2014/09/17	133,986	32,600	135,290	
CYBERDYNE	2014/03/26	2014/03/26	93,000	30,000	94,050	
サントリー食品インターナショナル	2013/07/03	2014/12/22	70,050	16,900	87,035	
ハーツユナイテッドグループ	2013/10/01	2014/08/05	75,049	37,600	71,064	
ホットランド	2014/09/30	2015/01/26	49,342	15,300	68,008	
ブロードリーフ	2013/03/22	2014/12/22	52,223	28,600	67,152	
アドベンチャー	2014/12/18	2015/01/27	47,225	13,100	64,714	
ジェネレーションパス	2014/09/24	2014/12/24	54,683	32,300	63,695	
アニコム ホールディングス	2010/03/03	2012/12/19	45,636	29,500	62,658	
アトラ	2014/12/16	2015/01/27	34,475	53,700	57,727	
ペガサスマシン製造	2006/06/23	2015/02/17	51,238	90,300	54,180	
スノーピーク	2014/12/11	2015/01/26	32,043	6,600	53,526	
ウエルシアホールディングス	2008/09/01	2014/11/21	51,271	11,800	52,923	
エラン	2014/11/07	2015/01/28	59,349	21,700	50,344	
パンチ工業	2012/12/20	2013/01/04	55,147	38,700	50,116	
テクノスジャパン	2012/12/07	2013/12/17	40,095	33,000	42,471	
ペプチドリーム	2013/06/11	2013/06/27	48,175	4,700	41,830	
じげん	2013/11/22	2015/01/26	40,883	60,300	41,064	
VOYAGE GROUP	2014/07/02	2014/12/22	43,503	17,000	40,341	
コロプラ	2012/12/13	2015/02/03	40,605	15,000	38,865	
日本ビューホテル	2014/07/23	2014/12/01	30,981	19,400	37,383	
メドピア	2014/06/27	2014/10/22	29,580	20,000	36,980	
鳥貴族	2014/07/10	2015/01/26	35,236	9,200	36,754	
弁護士ドットコム	2014/12/11	2015/01/26	27,994	12,300	33,419	
スター・マイカ	2006/10/02	2015/02/06	30,318	25,700	32,767	
ヤマシンフィルタ	2014/10/08	2015/02/23	31,010	31,800	32,086	
SHIFT	2014/11/13	2015/01/06	33,495	29,000	31,552	
セレス	2014/10/22	2015/03/13	30,874	33,500	31,121	
コムチュア	2007/03/20	2015/03/13	31,894	15,400	30,445	
イーレックス	2014/12/22	2015/01/26	27,955	27,300	29,811	
リクルートホールディングス	2014/10/16	2014/11/28	26,488	7,700	28,875	
FPG	2010/09/07	2015/02/16	19,676	21,300	28,286	
GMOクラウド	2005/12/16	2013/02/28	19,960	20,000	18,200	
データセクション	2014/12/24	2015/01/26	19,891	19,200	14,400	
ホットリンク	2013/12/09	2013/12/17	14,287	13,000	13,351	
RS Technologies	2015/03/24	2015/03/16	16,500	6,000	13,050	
サンバイオ	2015/04/08	2015/03/31	9,200	4,600	9,200	
大冷	2014/12/18	2014/12/10	2,137	1,200	2,028	
クラウドワークス	2014/12/12	2014/12/05	1,848	1,200	1,449	
ショーケース・ティービー	2015/03/19	2015/03/11	180	100	642	
ヨシックス	2014/12/24	2014/12/15	310	100	294	
ファーストコーポレーション	2015/03/24	2015/03/16	160	100	180	
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	74,131	
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	25,833	
ワイ'ズ		2009/12/09	4,498	2,000	2,632	
パラダイムシフト		2007/01/10	2117	1,100	1,857	
カルディオ		2009/02/06	1	4,700	0	
アリジェン製薬		2006/08/31	1	1,428	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貳ビー号 投資事業有限責任組合	2004/03/09	1,020	612,329	557,558	

(注1) 投資事業有限責任組合の帳簿価額は、同組合の決算日（2014年11月30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)	3,596
未収配当金		8,078
未収利息		
その他の資産 (破産更生債権)		3,982
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
		805,253
		18,589

## (5) 負債

		金額 (千円)
負債	(内訳)	30,780
	未払金 (株式買付 受渡日未到来分)	9,200
	未払費用等	21,580

## 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	
gumi	2015/03/13	13,500	20,310	38,340	-18,029	
コラボス	2015/03/18	300	2,577	1,086	1,491	
エムケイシステム	2015/03/18	1,100	16,614	3,850	12,764	
エスエルディー	2015/03/19	400	760	660	100	
ヒューマンウェブ	2015/03/19	800	1,606	1,440	166	
イード	2015/03/24	200	409	280	129	
シンデン・ハイテックス	2015/03/25	300	921	822	99	
ハウズドゥ	2015/03/25	400	2,117	1,440	677	
Aiming	2015/03/25	2,700	2,783	2,484	299	
モバイルファクトリー	2015/03/26	14,100	39,606	19,881	19,725	
日本動物高度医療センター	2015/03/26	1,800	2,930	2,034	896	
ブラッツ	2015/03/26	200	1,108	652	456	
sMedio	2015/03/27	900	3,596	2,268	1,328	
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	
エムケイシステム	2015/03/09	1,100	3,850	
コラボス	2015/03/10	300	1,086	
エスエルディー	2015/03/11	400	660	
ショーケース・ティービー	2015/03/11	100	180	
ヒューマンウェブ	2015/03/12	800	1,440	
セレス	2015/03/13	33,500	30,874	
コムチュア	2015/03/13	15,400	31,894	
ファーストコーポレーション	2015/03/16	100	160	
RS Technologies	2015/03/16	6,000	16,500	
イード	2015/03/16	200	280	
Aiming	2015/03/17	2,700	2,484	
シンデン・ハイテックス	2015/03/18	300	822	
ハウスドゥ	2015/03/18	400	1,440	
モバイルファクトリー	2015/03/19	14,100	19,881	
日本動物高度医療センター	2015/03/19	1,800	2,034	
プラッツ	2015/03/19	200	652	
sMedio	2015/03/20	900	2,268	
サンバイオ	2015/03/31	4,600	9,200	
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)

3月の株式市場は、前月から引き続き上昇基調となりました。月初は米雇用統計の改善をきっかけとした米早期利上げ観測による米株安や、10-12月期国内GDP改定値の下方修正を受けて調整する局面もありましたが、公的マネーによる日本株買い期待から上昇に転じると国内企業の賃上げ気運の高まりなどから堅調な推移を続け、日経平均株価は13日に終値ベースで19,000円台を回復しました。中旬も欧米株の上昇を好感して堅調に推移し、米連邦公開市場委員会(FOMC)後のドル安・円高が重しとなる局面があったものの、良好な需給環境と国内景気の回復期待が株価を牽引し、一段高となりました。月末にかけては米景気への先行き不安が浮上したほか、短期的な過熱感から利益確定売りに押され、下落傾向となり月末を迎えました。

業種別では、その他製品、医薬品、サービス業などが上昇する一方、鉄鋼、鉱業、パルプ・紙などが下落しました。

新興市場については、一進一退の展開が続き、東証マザーズはほぼ前月末並となりました。

指数の動きは日経平均株価+2.2%、TOPIX+1.3%、日経ジャスダック平均株価+1.0%、東証マザーズ指数▲0.1%となりました。

ドル/円は119円台後半から始まった後、月初は良好な米雇用統計を受け、米早期利上げを意識したドル買いから円安・ドル高が進み、円は一時122円台まで下落しました。中旬は持ち高調整目的の円買い・ドル売りが入った他、FOMC後の声明を受け米利上げのペースが緩やかになるとの思惑から、円買い・ドル売りが優勢となりました。後半は中東情勢の緊迫化に加え、米10-12月期GDP確報が市場予想を下回ったことからドル売り圧力が強まり、円高が進みました。その後、月末に市場予想を上回る米経済指標が発表されるとドルが急伸、120円台前半で月末を迎えました。

ユーロ/円は133円台後半でスタートした後、月を通して円高・ユーロ安傾向となりました。欧州中央銀行(ECB)が9日から資産購入策を開始すると、欧州各国の金利が過去最低水準まで低下し、ユーロは幅広い通貨に対して売られました。更に、量的金融緩和の効果を評価するドラギECB総裁の発言が伝わるとユーロは一段安となり、円はユーロに対し上昇傾向となりました。月の半ばには緩やかな円安・ユーロ高に転じる局面もありましたが、月末にかけては再度、円高・ユーロ安となり128円台後半で月末を迎えました。

### (公開株式)

上場後10年以内の株式運用は、IPOで16銘柄を購入し、12銘柄を上場直後に売却しました。また、業績を勘案し2銘柄を新規組入れ、1銘柄を全売却しました。購入は126百万円、売却は95百万円となりました。購入した主なIPO銘柄は、位置ゲームなどのモバイルサービス事業を展開するモバイルファクトリー(売却益率+99.2%)、社会保険等に関する業務支援ソフトウェアの提供を行うエムケイシステム(売却益率+331.5%)、Webサイト最適化サービス「ナビキャストシリーズ」を開発・提供するショーケースTV、クラウド型コールセンターシステムを提供するコラボス(売却益率+137.3%)等です。

既組入れ銘柄の運用成績は、全国保証(+16.6%)、カルビー(+16.1%)、クックパッド(+14.0%)、ホットランド(+37.0%)、スノーピーク(+35.2%)等、57銘柄中42銘柄が上昇しました。一方、コロプラ(▲11.6%)、gumi(▲38.6%)、ペプチドリーム(▲9.4%)、エラン(▲6.8%)、データセクション(▲19.8%)等が下落しました(カッコ内は前月末比騰落率)。上場株式部分の収益率は9.6%の上昇となり、ファンド全体ではリプロセルの株価下落(▲6.3%)の影響により、3.6%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。

(9) 短期的な運用方針  
(公開株式)

国内経済については、企業活動に回復の動きがみられること、賃金上昇による消費押し上げが期待されることから緩やかな回復を続けていくと予想します。株式市場については、豊富な流動性が下支えする中、緩やかな日本経済の改善に企業姿勢の変化が加わり、堅調に推移していくと予想します。一方、海外については、米国では先月に引き続き雇用者数以外の景気指標に弱さが目立ち、3月のFOMCでは緩和継続が意識される内容となりました。欧州では、短期的な景気回復サイクルにあるものの、景気回復は限定的との見方も出てきています。また、新興国では米利上げ時期を睨みながら、警戒感から弱含みの展開になる可能性があります。リスク要因として、原油価格急落、ギリシャ政局動向にも引き続き注意が必要でしょう。そのため、業績を精査し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、組入率が3.3%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26年12月期の業績	単位:千円 単位未満切捨て	
	平成26年12月期	平成25年12月期
売上高	1,929,205	1,311,878
経常利益	106,220	148,851
当期純利益	74,732	126,446
配当総額	0	0
総資産	1,580,212	1,512,389
総負債	725,771	638,366
株主資本(純資産)	854,440	874,023

(注) 単独 公認会計士等による会計監査あり



(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26年9月期の業績	単位:千円 単位未満切捨て	
	平成26年9月期	平成25年9月期
売上高	360,501	247,969
経常利益	78,360	△14,334
当期純利益	89,673	△17,087
配当総額	0	0
総資産	394,859	149,786
総負債	174,671	119,271
株主資本(純資産)	220,188	30,515

(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	80,740 株	
⑥ 資本金	1,133,036 千円	
⑦ 平成 26 年 10 月期の業績	単位:千円 単位未満切り捨て	
	平成 26 年 10 月期	平成 25 年 10 月期
売上高	30,969,345	27,557,835
経常利益	704,873	446,990
当期純利益	316,981	528,149
配当総額	128,212	128,212
総資産	20,363,710	20,506,984
総負債	15,587,068	15,851,720
株主資本 (純資産)	4,776,641	4,655,264

(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 26 年 12 月期の業績	単位:千円 単位未満切り捨て	
	平成 26 年 12 月期	平成 25 年 12 月期
売上高	222,410	118,465
経常利益	184,660	81,997
当期純利益	115,156	78,596
配当総額	120,000	0
総資産	631,068	526,477
総負債	134,094	89,991
株主資本 (純資産)	496,973	436,485

(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 557,558 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		557,558 千円
	小 計	A	548,495 千円
	その他の資産	B	9,063 千円
	信託財産の総額 A+B	C	557,558 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	557,558	×	$\frac{548,495}{557,558}$	=	548,495 千円
--------------	---------	---	---------------------------	---	------------

以 上