

## 資産運用状況表

各 位

平成 27 年 5 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 27 年 4 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（月末現在）

##### (1) 運用比率

	評価価額（千円）	運用比率（%）
A 純資産額	3,909,171	—
B 未公開株等投資額	3,092,477	79.1
C 未公開株等への投資額	241,794	6.1

※「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

	評価価額（千円）	運用比率（%）
a 未公開株等	241,794	6.1
うち未公開株	241,794	6.1
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	2,321,889	59.3
うち上場後 5 年を経過していない株券	2,321,889	59.3
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	537,804	13.7
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	528,793	13.5
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	9,010	0.2
g その他の資産	830,964	21.2
預金等	816,087	20.8
（上場後 5 年経過の保有高）	0	0.0
h 負債	23,280	0.5
純資産額 a + b + c + d + e + f + g - h	3,909,171	100.0

2 運用内容 (月末現在)

(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	161,252	
クックパッド	2009/07/17	2011/12/29	140,452	29,600	151,552	
カルビー	2011/03/11	2014/09/17	141,525	30,600	149,328	
日本M&Aセンター	2006/10/10	2014/09/17	133,986	32,600	136,105	
テクノスジャパン	2012/12/07	2013/12/17	40,095	33,000	105,765	
CYBERDYNE	2014/03/26	2014/03/26	93,000	30,000	97,500	
アトラ	2014/12/16	2015/01/27	34,475	53,700	93,062	
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	86,359	
アドベンチャー	2014/12/18	2015/01/27	47,225	13,100	77,028	
ジェネレーションパス	2014/09/24	2014/12/24	54,683	32,300	76,551	
ペプチドリーム	2013/06/11	2015/04/15	64,380	6,400	76,480	
ハーツユナイテッドグループ	2013/10/01	2014/08/05	75,049	37,600	68,432	
アニコム ホールディングス	2010/03/03	2012/12/19	45,636	29,500	68,233	
ホットランド	2014/09/30	2015/01/26	49,342	15,300	63,954	
ウエルシアホールディングス	2008/09/01	2014/11/21	51,271	11,800	61,714	
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	53,922	
ブロードリーフ	2013/03/22	2014/12/22	52,223	28,600	53,453	
エラン	2014/11/07	2015/01/28	59,349	21,700	51,819	
鳥貴族	2014/07/10	2015/01/26	35,236	9,200	50,876	
パンチ工業	2012/12/20	2013/01/04	55,147	38,700	49,458	
日本ビューホテル	2014/07/23	2014/12/01	30,981	19,400	41,651	
じげん	2013/11/22	2015/01/26	40,883	60,300	40,883	
VOYAGE GROUP	2014/07/02	2014/12/22	43,503	17,000	40,596	
メドピア	2014/06/27	2014/10/22	29,580	20,000	38,700	
スター・マイカ	2006/10/02	2015/02/06	30,318	25,700	37,367	
コロブラ	2012/12/13	2015/02/03	40,605	15,000	37,080	
イーレックス	2014/12/22	2015/01/26	27,955	27,300	34,561	
ヤマシンフィルタ	2014/10/08	2015/02/23	31,010	31,800	31,672	
リクルートホールディングス	2014/10/16	2014/11/28	26,488	7,700	31,108	
弁護士ドットコム	2014/12/11	2015/01/26	27,994	12,300	30,516	
コムチュア	2007/03/20	2015/03/13	31,894	15,400	29,491	
セレス	2014/10/22	2015/03/13	30,874	33,500	29,212	
SHIFT	2014/11/13	2015/01/06	33,495	29,000	27,463	
GMOクラウド	2005/12/16	2013/02/28	19,960	20,000	18,020	
データセクション	2014/12/24	2015/01/26	19,891	19,200	14,361	
FPG	2010/09/07	2015/04/15	10,438	11,300	14,091	
ホットリンク	2013/12/09	2013/12/17	14,287	13,000	13,273	
RS Technologies	2015/03/24	2015/03/16	16,500	6,000	11,814	
サンバイオ	2015/04/08	2015/03/31	9,200	4,600	7,429	
大冷	2014/12/18	2014/12/10	2,137	1,200	2,046	
クラウドワークス	2014/12/12	2014/12/05	1,848	1,200	1,332	
テラスカイ	2015/04/30	2015/04/22	340	200	782	
ショーケース・ティービー	2015/03/19	2015/03/11	180	100	778	
ヨシックス	2014/12/24	2014/12/15	310	100	346	
ファーストコーポレーション	2015/03/24	2015/03/16	160	100	287	
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	
パラダイムシフト		2007/01/10	2,117	1,100	2,686	
ワイ'ズ		2009/12/09	4,498	2,000	2,632	
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式ビー号 投資事業有限責任組合	2004/03/09	1,020	612,329	537,804	

(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)	2,435
未収配当金		8,698
未収利息		13
その他の資産(破産更生債権)		3,729
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
		812,261
		3,825

## (5) 負債

		金額 (千円)
負債	(内訳)	23,280
	未払金 (株式買付 受渡日未到来分)	
	未払費用等	23,280

## 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	
FPG	2015/04/15	10,000	14,714	9,237	5,476	
海帆	2015/04/17	800	1,438	816	622	
Hamee	2015/04/20	400	1,690	1,012	678	
日本スキー場開発	2015/04/23	200	998	714	284	
三機サービス	2015/04/24	400	843	616	227	
レントラックス	2015/04/24	5,000	13,385	8,750	4,635	
ジグソー	2015/04/30	200	1,606	478	1,128	
デザインワン・ジャパン	2015/04/30	200	829	550	279	
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	
海帆	2015/04/09	800	816	
Hamee	2015/04/09	400	1,012	
日本スキー場開発	2015/04/14	200	714	
ペプチドリーム	2015/04/15	1,700	16,205	
三機サービス	2015/04/16	400	616	
レントラックス	2015/04/17	5,000	8,750	
ジグソー	2015/04/21	200	478	
デザインワン・ジャパン	2015/04/21	200	550	
テラスカイ	2015/04/22	200	340	
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)

4月の株式市場は、月初は、市場予想を下回る全国企業短期経済観測調査（短観）を受け下落する局面もありましたが、堅調な米株や企業収益の拡大期待から上昇し、10日には一時約15年ぶりとなる2万円台を回復しました。中旬は、決算発表を控えた様子見姿勢や利益確定売りに加え、ギリシャ問題など海外情勢の不透明感の高まりから下落に転じました。下旬は、中国の金融緩和を好感した欧米株高などを受け反発すると、企業業績改善やTPP交渉進展への期待などから一段と上昇、22日には終値で2万円台を回復しました。月末にかけては、米景気減速への警戒感や、日銀金融政策決定会合での追加緩和期待の剥落により大きく調整しました。

業種別では33業種中27業種が上昇し、なかでも鉱業や石油・石炭製品、銀行業などの金融関連が大きく上昇しました。

新興市場にも資金が入り、東証マザーズ指数は5カ月ぶりに上昇しました。

指数の動きは、日経平均株価+1.6%、TOPIX+3.2%、日経ジャスダック平均株価+3.6%、東証マザーズ指数+3.5%となりました。

ドル/円は120円台前半から始まったあと、月初は市場予想を下回る短観を受け円買い・ドル売りが先行しました。さらに、米雇用統計の低迷から米利上げ時期が後退するとの見方が広がり、ドルは幅広い通貨に対して売られました。中旬は、円安・ドル高となる局面もありましたが、浜田内閣参与の円安を牽制する発言や、米景気の先行き不透明感、ギリシャの債務問題に対する警戒感などから円買い・ドル売りとなり、118円台までドル安が進みました。月末にかけては、市場の一部にあった日銀による追加緩和期待の剥落により一時118円台半ばまで続落したものの、その後値を戻し結局119円台前半で月末を迎えました。

ユーロ/円は128円台後半からスタートした後、欧州圏の金利低下を受けユーロは下落基調で推移しました。中旬に、ユーロの対ドルでの上昇が円の対ユーロ相場にも波及し上昇に転じると、ギリシャ債務問題への懸念緩和や市場予想を上回るドイツの経済指標を好感し、ユーロ買いが一段と進みました。月末にかけても、ユーロ圏の景気回復を示す統計が発表され独10年債利回りが上昇する一方、弱い米経済指標が続いたことからユーロ高が続き、133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 8 銘柄を購入し、7 銘柄を上場直後に売却しました。また、業績を勘案し 1 銘柄を買い増し、1 銘柄を一部売却しました。購入は 29 百万円、売却は 36 百万円となりました。購入した主な IPO 銘柄は、ビッグデータやインターネットにおける基盤技術力をベースに検知・制御の全てを自動で行うマネジメントサービス事業を展開するジグソー (売却益率+236.0%)、「なつかし処昭和食堂」などの飲食店舗を運営する海帆 (売却益率+76.3%)、中小店舗というニッチな市場に特化したロコミサイト「エキテン」の運営を行うデザインワン・ジャパン (売却益率+50.7%)、salesforce に特化したクラウドインテグレーターのテラスカイ等です。

既組入れ銘柄の運用成績は、テクノスジャパン (+144.0%)、アトラ (+61.2%)、鳥貴族 (+38.4%)、ペプチドリーム (+33.1%)、ジェネレーションパス (+20.2%) 等、53 銘柄中 31 銘柄が上昇しました。一方、ブロードリーフ (▲20.4%)、クックパッド (▲6.9%)、カルビー (▲6.5%)、ホットランド (▲6.0%)、SHIFT (▲13.0%) 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 6.5% の上昇となり、ファンド全体ではリプロセルの株価下落 (▲3.6%) の影響により、3.1% 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短期的には保守的な企業業績予想の発表により上値が重くなる可能性もありますが、豊富な流動性が下支えする中、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、米国では一時的要因による影響があるものの景気減速を印象付ける経済指標が多く見られ、企業業績も輸出企業を中心にドル高による減速が見込まれています。欧州では、ユーロ安、原油安を背景に景気回復の動きがみられるものの、ギリシャ財政問題や英国選挙の動向には注視が必要です。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。リスク要因としては、原油価格急落や想定以上の米経済減速が挙げられます。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、組入比率が 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代表者の役職氏名	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 川島 克哉	
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 537,804 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		528,793 千円
	小 計	A	528,793 千円
	その他の資産	B	9,010 千円
	信託財産の総額 A+B	C	537,804 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	537,804	×	$\frac{528,793}{537,804}$	=	528,793 千円
--------------	---------	---	---------------------------	---	------------

以 上