

## 資産運用状況表

各 位

平成 27 年 7 月 30 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 TEL 03-6229-0180

平成 27 年 6 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	4,189,422	—
B 未公開株等投資額	3,339,377	79.7
C 未公開株等への投資額	241,822	5.7

※ 「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	241,822	5.7
うち未公開株	241,822	5.7
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	2,585,311	61.7
うち上場後 5 年を経過していない株券	2,585,311	61.7
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	521,178	12.4
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	512,244	12.2
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	8,933	0.2
g その他の資産	879,217	20.9
預金等	873,533	20.8
(上場後 5 年経過の保有高)	0	0.0
h 負債	38,106	0.9
純資産額 a + b + c + d + e + f + g - h	4,189,422	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						
クックパッド	2009/07/17	2011/12/29	140,452	88,800	197,136	
日本M&Aセンター	2006/10/10	2014/09/17	133,986	32,600	164,630	
全国保証	2012/12/19	2014/09/17	137,592	36,400	158,704	
カルビー	2011/03/11	2014/09/17	141,525	30,600	157,896	
スノーピーク	2014/12/11	2015/01/26	32,043	26,400	124,872	
アドベンチャー	2014/12/18	2015/01/27	47,225	13,100	117,507	
アトラ	2014/12/16	2015/05/14	18,425	28,700	99,158	
CYBERDYNE	2014/03/26	2014/03/26	93,000	30,000	95,700	
テクノスジャパン	2012/12/07	2013/12/17	40,095	33,000	88,869	
ペプチドリーム	2013/06/11	2015/04/15	64,380	25,600	87,808	
ジェネレーションパス	2014/09/24	2014/12/24	54,683	32,300	82,688	
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	82,387	
鳥貴族	2014/07/10	2015/01/26	35,236	9,200	72,588	
ハーツユニテッドグループ	2013/10/01	2014/08/05	75,049	37,600	69,484	
アニコム ホールディングス	2010/03/03	2012/12/19	45,636	29,500	66,109	
ウエルシアホールディングス	2008/09/01	2014/11/21	51,271	11,800	65,962	
ホットランド	2014/09/30	2015/01/26	49,342	15,300	63,036	
エラン	2014/11/07	2015/01/28	59,349	43,400	56,420	
じげん	2013/11/22	2015/01/26	40,883	60,300	53,727	
ペガサスミシン製造	2006/06/23	2015/02/17	51,238	90,300	52,915	
パンチ工業	2012/12/20	2013/01/04	55,147	38,700	50,890	
ALBERT	2015/02/19	2015/06/10	51,718	16,000	47,904	
セレス	2014/10/22	2015/06/10	50,363	54,400	47,491	
ブロードリーフ	2013/03/22	2014/12/22	52,223	28,600	47,104	
日本ビューホテル	2014/07/23	2014/12/01	30,981	19,400	42,971	
スター・マイカ	2006/10/02	2015/02/06	30,318	25,700	39,089	
コロプラ	2012/12/13	2015/02/03	40,605	15,000	37,095	
VOYAGE GROUP	2014/07/02	2014/12/22	43,503	17,000	36,431	
ヤマシンフィルタ	2014/10/08	2015/02/23	31,010	31,800	36,061	
コムチュア	2007/03/20	2015/03/13	31,894	15,400	35,296	
イーレックス	2014/12/22	2015/01/26	27,955	27,300	35,271	
SHIFT	2014/11/13	2015/01/06	33,495	29,000	30,102	
メドピア	2014/06/27	2014/10/22	29,580	20,000	29,960	
リクルートホールディングス	2014/10/16	2014/11/28	26,488	7,700	28,759	
弁護士ドットコム	2014/12/11	2015/01/26	27,994	12,300	27,687	
RS Technologies	2015/03/24	2015/03/16	16,500	6,000	15,666	
データセクション	2014/12/24	2015/01/26	19,891	19,200	14,361	
ホットリンク	2013/12/09	2013/12/17	14,287	13,000	12,441	
エスクリ	2010/03/05	2015/05/14	10,084	8,700	9,813	
中村超硬	2015/06/24	2015/06/16	1,530	900	2,039	
ショーケース・ティービー	2015/03/19	2015/03/11	180	100	553	
富士山マガジンサービス	2015/07/07	2015/06/29	530	200	530	
クレストック	2015/07/08	2015/06/30	192	200	192	
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	391,118	94	36,765	
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	2,830	1,100	2,686	
ワイ'ズ		2009/12/09	510	1,859	2,446	
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株式会社 投資事業有限責任組合	2004/03/09	1,020	612,329	521,178	

(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)	1,123
未収配当金		1,589
未収利息		41
その他の資産 (破産更生債権)		2,930
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	872,635
	普通預金 有利息流動性預金	897

## (5) 負債

		金額 (千円)
負債	(内訳)	38,106
	未払金 (株式買付 受渡日未到来分)	722
	未払費用等	37,384

## 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	
ファーストコーポレーション	2015/06/09	100	417	160	257	
大冷	2015/06/09	1,200	1,938	2,137	-198	
ヨシックス	2015/06/09	100	360	310	50	
GMOクラウド	2015/06/09	20,000	18,264	19,960	-1,695	
クラウドワークス	2015/06/09	1,200	1,472	1,848	-375	
FPG	2015/06/09	11,300	10,451	10,438	12	
ヘリオス	2015/06/16	23,300	34,214	27,960	6,254	
スマートバリュー	2015/06/17	400	2,808	632	2,176	
マーケットエンタープライズ	2015/06/18	600	2,400	900	1,500	
デジタル・インフォメーション・テクノロジー	2015/06/19	5,000	22,475	6,500	15,975	
エコノス	2015/06/24	2,000	2,637	1,200	1,437	
ファンデリー	2015/06/25	2,200	3,397	1,683	1,714	
メニコン	2015/06/25	1,000	2,946	1,700	1,246	
ナガオカ	2015/06/29	500	1,123	800	323	
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	
アリジェン製薬	2015/06/04	1,428	103	1	101	
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	
ヘリオス	2015/06/08	23,300	27,960	
スマートバリュー	2015/06/09	400	632	
マーケットエンタープライズ	2015/06/10	600	900	
セレス	2015/06/10	20,900	19,489	
ALBERT	2015/06/10	16,000	51,718	
デジタル・インフォメーション・テクノロジー	2015/06/10	5,000	6,500	
エコノス	2015/06/16	2,000	1,200	
中村超硬	2015/06/16	900	1,530	
ファンデリー	2015/06/18	2,200	1,683	
メニコン	2015/06/18	1,000	1,700	
ナガオカ	2015/06/22	500	800	
富士山マガジンサービス	2015/06/29	200	530	
クレステック	2015/06/30	200	192	
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)

6月の株式市場は、変動幅の大きい展開となりました。5月下旬からの連騰で6月頭には一時20,600円台まで日経平均株価が上昇しましたが、利益確定売りと共に下落に転じると、ドイツ長期金利の急上昇や、米早期利上げ観測の強まりを受けて軟調な展開が続きました。黒田日銀総裁の発言を受けた円高・ドル安進行や、ギリシャ債務問題を巡る協議の先行き不透明感も相場の重荷になり、中旬には2万円割れまで下落しました。その後、米株高や円相場の落ち着きなどを好感して反転したものの、ギリシャへの金融支援を巡る協議が決裂し同国のデフォルト（債務不履行）への懸念が強まると、大きく急落し月末を迎えました。

業種別では、小売業や水産・農林業、精密機器などが上昇した一方、ゴム製品、鉄鋼、海運業などが大きく下落しました。

新興市場には個人投資家の買いが入り、マザーズ指数は堅調に推移しました。

指数の動きは、TOPIX100▲3.3%、日経平均株価▲1.6%、TOPIX▲2.6%、日経ジャスダック平均株価+2.0%、東証マザーズ指数+3.0%となりました。

為替に関しては、ドル/円は124円台前半から始まったあと、良好な米雇用統計を受け円売り・ドル買いが加速し、125円台後半まで大きく上昇しました。しかし、10日に黒田日銀総裁によるさらなる円安に否定的な発言が伝わると、一転して122円台まで急速に円高が進みました。下旬には米長期金利上昇を受けて円売り・ドル買いが進む局面もありましたが、月末にギリシャへの金融支援を巡る協議が決裂すると、低リスク通貨である円を買う動きが強まり、122円半ばで月末を迎えました。

ユーロ/円は、136円台前半からスタートしたあと、月初はギリシャのデフォルト懸念が後退しドイツ金利が上昇したこと、欧州中央銀行（ECB）のドラギ総裁が金利の変動幅を容認する姿勢を示したことがユーロの支援材料となり、円安・ユーロ高が急速に進みました。その後一進一退の展開が続きましたが、後半にギリシャとの金融支援を巡る交渉の最終決定を見極めたいとのムードが広がるとユーロは下げに転じました。月末にはギリシャ議会が財政緊縮策の賛否を問う国民投票を実施する採決を承認し、EU側がギリシャ支援の延長拒否を決定すると、リスク回避の動きからユーロが幅広い通貨に対して売られ、結局136円台半ば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11銘柄を購入し、8銘柄を上場直後に売却しました。また、業績等を勘案し2銘柄を購入、6銘柄を売却しました。購入は115百万円、売却は105百万円となりました。購入した主なIPO銘柄は、業務系システム開発やシステム運用サービスを行うデジタル・インフォメーション・テクノロジー（売却益率+245.8%）、インターネットに特化したリユース事業を展開するマーケットエンタープライズ（同+166.7%）、プラント向けのエネルギー関連事業と取水事業を主力事業とするナガオカ（同+40.5%）等です。

既組入れ銘柄の運用成績は、スノーピーク（+74.9%）、アトラ（+73.8%）、クックパッド（+26.9%）、アドベンチャー（+50.0%）、鳥貴族（+38.2%）等、55銘柄中38銘柄が上昇しました。一方、テクノスジャパン（▲10.2%）、ホットランド（▲9.4%）、サントリー食品インターナショナル（▲5.3%）、メドピア（▲12.4%）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11.6%の上昇となり、ファンド全体ではリプロセルの株価下落（▲8.5%）の影響により、5.5%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。
- ・アリジェン製薬を全株売却しました。

(9) 短期的な運用方針  
(公開株式)

国内経済については、個人消費は未だ弱い状況にありますが、4月の毎月勤労統計で実質賃金の伸びが小幅ながらプラスに転換するなど明るい兆しが見えており、給与増等を牽引役に今後回復していくことが見込まれます。株式市場については、外部環境の不透明感が波乱要因になる可能性があるものの、堅調な企業業績や国内景気の回復が下支えし堅調に推移すると予想します。一方、海外については、米国経済は、天候など一時的要因による1~3月期の減速を経て、足元では堅調な経済指標の発表が相次ぎ、年後半にかけて回復するという弊社シナリオに沿う展開となっています。欧州では、欧州債の金利上昇をきっかけに、ユーロの巻き戻しなど不安定な相場展開となっており、ギリシャのEU離脱、デフォルトへの警戒感から当面ボラティリティの高い展開が見込まれます。リスク要因としては、引き続きギリシャ問題のほか、いよいよ実行が視野に入ってきた米利上げに伴う新興国通貨、株式への影響等が挙げられます。このような環境下、引き続き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向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3.0%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27年3月期の業績	単位:千円 単位未満切捨て	
	平成27年3月期	平成26年3月期
売上高	55,761,285	60,982,878
経常利益	1,668,396	3,243,662
当期純利益	52,974	231,960
配当総額	96,040	115,249
総資産	47,966,642	53,144,440
総負債	34,815,897	39,164,059
株主資本(純資産)	13,150,744	13,980,380

(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)	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27年3月期の業績	単位:千円 単位未満切捨て	
	平成27年3月期	平成26年3月期
売上高	97,114	76,956
経常利益	△683	△5,026
当期純利益	△986	△5,324
配当総額	0	0
総資産	152,666	42,237
総負債	298,871	187,455
株主資本(純資産)	△146,205	△145,218

(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 521,178千円

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	512,244千円
	小計	A 512,244千円
	その他の資産	B 8,933千円
	信託財産の総額 A+B	C 521,178千円

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	521,178	×	$\frac{512,244}{521,178}$	=	512,244千円
--------------	---------	---	---------------------------	---	-----------

以上