

資産運用状況表

各 位

平成 27 年 12 月 22 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 11 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	3,932,932	—
B 未公開株等投資額	3,098,915	78.7
C 未公開株等への投資額	170,268	4.3

※ 「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

	評価価額 (千円)	運用比率 (%)
a 未公開株等	170,268	4.3
うち未公開株	170,268	4.3
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	2,703,701	68.7
うち上場後 5 年を経過していない株券	2,703,701	68.7
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	345,289	8.7
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	224,945	5.7
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	120,343	3.0
g その他の資産	766,361	19.4
預金等	679,594	17.2
(上場後 5 年経過の保有高)	0	0.0
h 負債	52,687	1.3
純資産額 a + b + c + d + e + f + g - h	3,932,932	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	236,119	
日本M&Aセンター	2006/10/10	2014/09/17	133,986	32,600	179,300	
カルビー	2011/03/11	2014/09/17	141,525	30,600	155,754	
全国保証	2012/12/19	2014/09/17	137,592	36,400	146,874	
鳥貴族	2014/07/10	2015/08/25	81,870	48,400	134,648	
スノーピーク	2014/12/11	2015/08/25	55,337	32,900	131,600	
アトラ	2014/12/16	2015/05/14	18,425	86,100	120,195	
CYBERDYNE	2014/03/26	2014/03/26	93,000	60,000	114,000	
RS Technologies	2015/03/24	2015/09/03	122,856	46,200	109,909	
テクノスジャパン	2012/12/07	2013/12/17	40,095	33,000	101,145	
アニコム ホールディングス	2010/03/03	2012/12/19	45,636	29,500	82,482	
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	81,204	
ウエルシアホールディングス	2008/09/01	2014/11/21	51,271	11,800	80,122	
ペプチドリーム	2013/06/11	2015/04/15	64,380	25,600	77,184	
ハーツユニテッドグループ	2013/10/01	2014/08/05	75,049	37,600	76,064	
セレス	2014/10/22	2015/06/10	50,363	54,400	75,452	
エラン	2014/11/07	2015/01/28	59,349	43,400	72,868	
スター・マイカ	2006/10/02	2015/08/25	52,312	43,400	61,628	
みんなのウェディング	2014/03/25	2015/08/25	56,618	45,100	60,569	
SHIFT	2014/11/13	2015/08/25	59,916	56,700	60,272	
じげん	2013/11/22	2015/08/25	49,671	75,600	57,985	
ジェネレーションパス	2014/09/24	2014/12/24	54,683	32,300	57,623	
ショーケース・ティービー	2015/03/19	2015/08/25	84,317	15,300	57,069	
日本ビューホテル	2014/07/23	2014/12/01	30,981	19,400	40,740	
パンチ工業	2012/12/20	2013/01/04	55,147	38,700	40,557	
イーレックス	2014/12/22	2015/01/26	27,955	27,300	37,537	
コムチュア	2007/03/20	2015/03/13	31,894	15,400	34,172	
ブロードリーフ	2013/03/22	2014/12/22	52,223	28,600	32,575	
ヤマシンフィルタ	2014/10/08	2015/02/23	31,010	63,600	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	29,606	
マーケットエンタープライズ	2015/06/17	2015/10/16	31,468	10,600	27,125	
弁護士ドットコム	2014/12/11	2015/01/26	27,994	12,300	24,993	
シンプロメンテ	2013/12/19	2015/08/31	19,794	18,700	23,131	
インバスターズクラウド	2015/12/03	2015/11/26	19,822	10,600	19,822	
エスクリ	2010/03/05	2015/05/14	10,084	8,700	9,230	
日本郵政	2015/11/04	2015/10/27	5,460	3,900	7,437	
イトクロ	2015/07/30	2015/07/23	3,860	2,000	4,160	
中村超硬	2015/06/24	2015/06/16	1,530	900	3,042	
ゆうちょ銀行	2015/11/04	2015/10/20	1,885	1,300	2,262	
デクセリアルズ	2015/07/29	2015/07/22	2,240	1,400	1,877	
鎌倉新書	2015/12/04	2015/11/27	1,400	1,400	1,400	
JESCOホールディングス	2015/09/08	2015/08/31	1,080	2,000	1,060	
ラクト・ジャパン	2015/08/28	2015/08/20	840	600	910	
土木管理総合試験所	2015/08/26	2015/08/18	250	200	314	
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	
SBI トランスサイエンス		2009/11/26	262,730	94	36,765	
ジェイ・エス・ビー		2009/10/15	29,900	460	25,833	
ドリーム・アーツ		2006/02/28	5,204	98	5,263	
ワイ'ズ		2009/12/09	539	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式ビー号 投資事業有限責任組合	2004/03/09	1,020	506,820	345,289	

(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（2015年5月31日）時点のものです。

(注2) 投資事業有限責任組合は11月30日で償還期日となります。

(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)	77,071
未収配当金		3,160
未収利息		17
その他の資産 (破産更生債権)		6,518
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	676,293
	普通預金 有利息流動性預金	3,301

(5) 負債

		金額 (千円)
負債	(内訳)	52,687
	未払金 (株式買付 受渡日未到来分)	21,222
	未払費用等	31,465

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	
ホットランド	2015/11/02	30,600	51,234	49,342	1,891	
ALBERT	2015/11/02	16,000	23,209	51,718	-28,508	
メタックス	2015/11/02	9,800	32,330	32,340	-9	
コロプラ	2015/11/05	15,000	30,086	40,605	-10,518	
ホットリンク	2015/11/05	13,000	8,177	14,287	-6,109	
メドピア	2015/11/05	20,000	12,381	29,580	-17,198	
ペガサスマシン製造	2015/11/05	90,300	42,797	51,238	-8,441	
平山	2015/11/05	500	829	1,065	-235	
あんしん保証	2015/11/20	3,600	20,605	5,256	15,349	
ロゼッタ	2015/11/24	700	2,590	486	2,104	
データセクション	2015/11/30	112,900	66,897	82,900	-16,003	
ネオジャパン	2015/11/30	700	10,174	2,030	8,144	
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	
ドリーム・アーツ	2015/11/06	1,419	46,827	75,364	-28,537	
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	
ロゼッタ	2015/11/12	700	486	
あんしん保証	2015/11/12	3,600	5,256	
ネオジャパン	2015/11/19	700	2,030	
インベスターズクラウド	2015/11/26	10,600	19,822	
鎌倉新書	2015/11/27	1,400	1,400	
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)

11月の株式市場は、緩やかながら続伸しました。月初は前月の上昇を受けた利益確定売りにより下落したものの、今年最大の新規株式公開（IPO）となる郵政3社の初値が公募価格を上回り、堅調に推移すると買い安心感が広がりました。さらに、6日発表の米雇用統計が市場予想を大きく上回り12月の米利上げ観測が高まると、円安・ドル高が進み輸出関連株を中心に大きく上昇しました。中旬は、パリでの同時テロを受け一時大きく下落したものの、その後欧米株式が反発し限定的な反応に留まったことから、国内株式も上昇基調を回復しました。後半は、政策期待の買いが入った一方、トルコによるロシア軍機の追撃による地政学リスクの高まりが嫌気されるなど、日経平均株価は2万円を目前に一進一退の動きが続きました。月末にかけては、12月の欧州中央銀行（ECB）理事会や米雇用統計の発表など重要なイベントを控え、様子見姿勢が強まるなか僅かに調整しました。

業種別では、金属製品、小売業、精密機器などが上昇した一方、パルプ・紙、電気・ガス業、空運業などが下落しました。

新興市場は、主力企業の決算一巡後、値動きが大きい新興銘柄に資金が移ったことから月後半に大きく上昇しました。

指数の動きは、日経平均株価+3.5%、TOPIX+1.4%、日経ジャスダック平均株価+4.3%、東証マザーズ指数+7.3%となりました。

為替に関しては、ドル/円は120円後半からスタートしたあと、年内の米利上げ観測を背景に円売りドル買いが優勢となりました。10月の米雇用統計が市場予想を大幅に上回ると、米金利が上昇しドルは主要な通貨に対して上昇、1ドル=123円台まで円安ドル高が進みました。中旬は、急速に円安ドル高が進んだ反動から円が買い戻され、さらにパリの同時テロを受け低リスクとされる円を買う動きが強まりましたが、その後、米株の反発や日本の景気の先行き不透明感が意識され円売りドル買いに転じました。下旬は、地政学リスクの高まりから円高ドル安となる局面もありましたが、月末にかけて年内の米利上げ開始が再度意識され円売りドル買いが進み、結局123円前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5銘柄を購入し、3銘柄を上場直後に売却しました。また、株価水準及び業績等を勘案し9銘柄を売却しました。購入は29百万円、売却は301百万円となりました。購入した主なIPO銘柄は、家賃債務の保証事業を展開するあんしん保証（売却益率+292.0%）、人工知能を使った自動翻訳の実現を目指す翻訳・通訳会社ロゼッタ（同+432.5%）、グループウェア「desknet's NEO」などの開発・販売を行うネオジャパン（同+401.2%）などです。

既組入れ銘柄の運用成績は、セレス（+56.7%）、クックパッド（+14.6%）、サイバーダイナ（+26.8%）等、54銘柄中34銘柄が上昇しました。一方、ブロードリーフ（▲18.2%）、日本ビューホテル（▲13.4%）、全国保証（▲1.9%）等が下落しました。上場株式部分の収益率は+10.1%の上昇となり、ファンド全体ではリプロセルの株価上昇が+1.4%に留まったことから+5.6%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)

- ・ドリーム・アーツを一部売却しました。
- ・リプロセルを289,450株売却しました。
- ・組入投資事業有限責任組合は11月30日で償還期日となり、リプロセル767,300株は清算期間中に売却予定です。売却・清算完了後に投資事業責任組合より、すべて現金で受け取ります。

(9) 短期的な運用方針

(公開株式)

国内経済については、マクロ全体にはやや減速感があるものの、上半期決算を終えた企業業績については比較的堅調な内容だったと評価できるでしょう。また、米国経済については、好調な非製造業が製造業の弱さをカバーする形で先行き懸念は払拭され、12月に利上げされる可能性が高まっています。欧州では、ユーロ圏の経済成長ペースは緩慢なものの、12月の追加金融緩和期待を背景に株式市場は底堅く推移しています。中国に関しても、足元の経済指標は振るわないものの、過度の悲観論は後退しています。一方、米国の年内利上げが見込まれるなか、対外債務国が多い国を中心に、アジア・新興国の先行きには引き続き注視が必要と考えます。さらにテロ及び地政学リスクへの懸念もリスク要因として挙げられます。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。

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3.2%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27年6月期の業績	単位:千円 単位未満切捨て	
	平成27年6月期	平成26年6月期
売上高	34,800	130,180
経常利益	△176,109	△64,611
当期純利益	36,127	△64,901
配当総額	0	0
総資産	262,338	245,846
総負債	197,919	217,553
株主資本(純資産)	64,419	28,292

(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。平成27年度8月より EXCOR Pediatric 小児用体外設置式補助人工心臓システムの販売開始。	
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 345,289 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	224,945 千円
	小計	A 224,945 千円
	その他の資産	B 120,343 千円
	信託財産の総額 A+B	C 345,289 千円

(注) 投資事業有限責任組合は11月30日で償還期日となり、リプロセルは清算期間中に売却予定です。売却・清算完了後に投資事業責任組合より、すべて現金で受け取ります。

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	345,289	×	$\frac{224,945}{345,289}$	=	224,945 千円
--------------	---------	---	---------------------------	---	------------

以 上