

資産運用状況表

各 位

平成 28 年 1 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 T E L	03-6229-0180

平成 27 年 12 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	3,936,679	—
B 未公開株等投資額	2,966,960	75.3
C 未公開株等への投資額	165,004	4.1

※「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	165,004	4.1
うち未公開株	165,004	4.1
うち未公開株の発行者が発行する優先株等	—	—
b 上場後 5 年以内の株券等	2,801,956	71.1
うち上場後 5 年を経過していない株券	2,801,956	71.1
うち株券の発行者が発行する優先株等	—	—
c 投資信託受益証券	—	—
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	—	—
うち未公開株等に相当する部分	—	—
d 投資証券	—	—
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	—	—
うち未公開株等に相当する部分	—	—
e 匿名事業組合に係る出資の持分	—	—
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	—	—
うち未公開株等に相当する部分	—	—
f 投資事業有限責任組合に係る出資の持分	278,891	7.0
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	—	—
うち未公開株等に相当する部分	—	—
うちその他資産に相当する部分	278,891	7.0
g その他の資産	755,680	19.1
預金等	746,572	18.9
（上場後 5 年経過の保有高）	—	—
h 負債	64,854	1.6
純資産額 a + b + c + d + e + f + g - h	3,936,679	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	230,169	
日本M&Aセンター	2006/10/10	2014/09/17	133,986	32,600	191,036	
カルビー	2011/03/11	2014/09/17	141,525	30,600	157,284	
全国保証	2012/12/19	2014/09/17	137,592	36,400	146,510	
CYBERDYNE	2014/03/26	2014/03/26	93,000	60,000	122,760	
鳥貴族	2014/07/10	2015/08/25	81,870	48,400	117,950	
テクノスジャパン	2012/12/07	2013/12/17	40,095	33,000	112,200	
スノーピーク	2014/12/11	2015/08/25	55,337	32,900	106,925	
アトラ	2014/12/16	2015/05/14	18,425	86,100	105,989	
ハーツユナイテッドグループ	2013/10/01	2014/08/05	75,049	37,600	105,956	
SHIFT	2014/11/13	2015/12/18	105,740	101,700	102,310	
ペプチドリーム	2013/06/11	2015/04/15	64,380	25,600	99,200	
RS Technologies	2015/03/24	2015/09/03	122,856	46,200	98,868	
アニコム ホールディングス	2010/03/03	2012/12/19	45,636	29,500	96,022	
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	89,908	
ウエルシアホールディングス	2008/09/01	2014/11/21	51,271	11,800	79,296	
セレス	2014/10/22	2015/06/10	50,363	54,400	72,352	
スター・マイカ	2006/10/02	2015/08/25	52,312	43,400	63,407	
イトクロ	2015/07/30	2015/12/22	52,982	24,600	56,949	
イーレックス	2014/12/22	2015/01/26	27,955	27,300	54,736	
ジェネレーションパス	2014/09/24	2014/12/24	54,683	32,300	53,585	
みんなのウェディング	2014/03/25	2015/08/25	56,618	45,100	52,361	
じげん	2013/11/22	2015/08/25	49,671	75,600	50,274	
ショーケース・ティービー	2015/03/19	2015/08/25	84,317	15,300	50,031	
日本ビューホテル	2014/07/23	2014/12/01	30,981	19,400	36,239	
ファーストロジック	2015/02/18	2015/12/25	32,108	14,200	36,210	
コムチュア	2007/03/20	2015/03/13	31,894	15,400	34,911	
メディカル・データ・ビジョン	2014/12/16	2015/12/24	31,712	18,600	33,666	
ベクトル	2012/03/27	2015/12/22	31,984	15,500	33,480	
エラン	2014/11/07	2015/12/11	31,999	23,400	32,526	
デザインワン・ジャパン	2015/04/30	2015/12/28	31,636	24,000	32,328	
リクルートホールディングス	2014/10/16	2014/11/28	26,488	7,700	27,412	
富士山マガジンサービス	2015/07/07	2015/12/30	26,139	6,500	26,325	
弁護士ドットコム	2014/12/11	2015/01/26	27,994	12,300	25,473	
マーケットエンタープライズ	2015/06/17	2015/10/16	31,468	21,200	21,730	
シンプロメンテ	2013/12/19	2015/08/31	19,794	18,700	21,131	
日本郵政	2015/11/04	2015/10/27	5,460	3,900	7,273	
ケイアイスター不動産	2015/12/24	2015/12/16	5,280	4,400	5,469	
中村超硬	2015/06/24	2015/06/16	1,530	900	4,077	
一蔵	2015/12/25	2015/12/16	2,904	2,400	2,760	
ゆうちょ銀行	2015/11/04	2015/10/20	1,885	1,300	2,275	
オーブンドア	2015/12/17	2015/12/09	764	200	1,054	
JESCOホールディングス	2015/09/08	2015/08/31	1,080	2,000	940	
ビジョン	2015/12/21	2015/12/11	600	300	592	
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	
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	278,891	

(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日で償還となり、現在清算期間中です。

(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		2,758
未収利息		29
その他の資産 (破産更生債権)		6,318
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
		744,197
		2,374

(5) 負債

		金額 (千円)
負債	(内訳)	64,854
	未払金 (株式買付 受渡日未到来分)	26,165
	未払費用等	38,688

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	
インベスターズクラウド	2015/12/03	10,600	38,277	19,822	18,455	
鎌倉新書	2015/12/07	1,400	3,924	1,400	2,524	
ラクス	2015/12/10	200	709	216	493	
エラン	2015/12/10	3,900	5,594	5,333	260	
ヤマシンフィルタ	2015/12/10	4,100	1,992	1,999	-6	
ランドコンピュータ	2015/12/11	200	715	352	363	
エラン	2015/12/11	16,100	22,557	22,016	541	
ヤマシンフィルタ	2015/12/11	55,000	25,830	26,817	-986	
ヤマシンフィルタ	2015/12/14	4,500	2,035	2,194	-158	
ダブルスタンダード	2015/12/15	13,300	66,561	29,127	37,434	
ラクト・ジャパン	2015/12/18	600	895	840	55	
ブロードリーフ	2015/12/18	28,600	33,648	52,223	-18,575	
ミズホメディー	2015/12/18	500	1,409	550	859	
アークン	2015/12/21	1,000	4,919	1,360	3,559	
エスクリ	2015/12/22	8,700	8,913	10,084	-1,171	
プロパティエージェント	2015/12/22	300	902	420	482	
マイネット	2015/12/22	1,000	2,552	1,680	872	
デクセリアルズ	2015/12/22	1,400	1,799	2,240	-440	
パンチ工業	2015/12/22	12,400	11,292	17,670	-6,377	
土木管理総合試験所	2015/12/22	200	273	250	23	
ソーシャルワイヤー	2015/12/24	12,400	31,102	19,840	11,262	
パンチ工業	2015/12/24	26,300	23,597	37,477	-13,880	
ソネット・メディア・ネットワークス	2015/12/24	700	3,845	1,610	2,235	
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	2015/12/28	98	3,234	5,204	-1,970	
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	
ラクス	2015/12/01	200	216	
ランドコンピュータ	2015/12/03	200	352	
ダブルスタンダード	2015/12/08	13,300	29,127	
オープンドア	2015/12/09	200	764	
ミズホメディー	2015/12/09	500	550	
アークン	2015/12/11	1,000	1,360	
ビジョン	2015/12/11	300	600	
プロパティエージェント	2015/12/14	300	420	
マイネット	2015/12/14	1,000	1,680	
ソネット・メディア・ネットワークス	2015/12/15	700	1,610	
ケイアイスター不動産	2015/12/16	4,400	5,280	
ソーシャルワイヤー	2015/12/16	12,400	19,840	
一蔵	2015/12/16	2,400	2,904	
SHIFT	2015/12/18	45,000	45,824	
メディカル・データ・ビジョン	2015/12/22	12,700	21,472	
イトクロ	2015/12/22	22,600	49,122	
ベクトル	2015/12/22	15,500	31,984	
メディカル・データ・ビジョン	2015/12/24	5,900	10,239	
富士山マガジンサービス	2015/12/25	2,200	8,650	
ファーストロジック	2015/12/25	14,200	32,108	
デザインワン・ジャパン	2015/12/25	17,600	22,960	
富士山マガジンサービス	2015/12/28	2,300	9,401	
デザインワン・ジャパン	2015/12/28	6,400	8,676	
富士山マガジンサービス	2015/12/29	600	2,420	
富士山マガジンサービス	2015/12/30	1,400	5,667	
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)

12月の株式市場は下落基調となりました。月初は、欧州中央銀行（ECB）が追加緩和を決定したものの、小粒な内容に失望が広がり株安・ユーロ高が進みました。強い米雇用統計を好感し一時反発する局面もありましたが、原油価格の安値更新を背景にリスク回避的な動きが強まり、続落しました。中旬は、米連邦公開市場委員会（FOMC）で約9年半ぶりとなる利上げが決定され、不透明感の払拭から大きく反発しました。しかし18日の日銀金融政策決定会合で、金融緩和の補完措置の導入が発表されると相場が乱高下し、その後は軟調な展開が続きました。月末にかけては、調整に一巡感が出たことや原油価格が下げ止まったことなどから反発し、日経平均株価は19,000円台を回復し、月末を迎えました。

業種別では、水産・農林業が大きく上昇したほか、空運業、食料品などが騰落率上位となりました。一方、その他製品、パルプ・紙、証券・商品先物取引業などが騰落率下位となりました。

新興市場は、前月後半からの流れを引き継ぎ、堅調に推移しました。

指数の動きは、日経平均株価▲3.6%、TOPIX▲2.1%、日経ジャスダック平均株価▲1.1%、東証マザーズ指数+2.3%となりました。

為替に関しては、ドル/円は123円前半からスタートしたあと、月初にECBが決定した追加緩和策が市場の期待を下回る内容と受けとめられ、ユーロが対ドルで大幅に買い戻された流れが円相場にも波及し、円高・ドル安が進みました。その後、堅調な米雇用統計を受け年内の米利上げ観測が強まったことから円売り・ドル買いが優勢となる局面もありましたが、原油安や世界的な株安を背景に、投資家のリスク回避姿勢が強まると「低リスク通貨」とされる円買いの動きが優勢となり、円高・ドル安が大きく進みました。中旬は、FOMCで米利上げが決定されたことを受け、今後も一定のペースで金利が引き上げられるとの思惑から、円売り・ドル買いに転じました。18日に日銀が金融緩和策の補完措置の導入を発表すると、一時123円半ばまで円売り・ドル買いが急速に進みましたが、円売り一巡後は円を買い戻す動きが優勢となりました。その後は、株安や原油相場の先行き不透明感などを背景にリスク回避目的の円買い・ドル売りが進み、結局120円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13銘柄を購入し、9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7銘柄を購入、10銘柄を売却しました。購入は313百万円、売却は293百万円となりました。購入した主なIPO銘柄は、ビックデータを活用したサービス企画や開発を行うダブルスタンダード（売却益率+128.5%）、中小企業をターゲットに社内外の脅威に対応できる情報セキュリティ製品の開発・販売を行うアークン（同+261.7%）、旅行情報サイト「トラベルコちゃん」を運営するオープンドアなどです。

既組入れ銘柄の運用成績は、ハーツユナイテッドグループ（+39.3%）、ペプチドリーム（+28.5%）、イーレックス（+45.8%）等、62銘柄中33銘柄が上昇しました。一方、スノーピーク（▲18.6%）、鳥貴族（▲12.4%）、アトラ（▲11.6%）等が下落しました。上場株式部分の収益率は+3.0%の上昇となり、ファンド全体ではリプロセルの全売却の影響により0.1%の上昇に留まりました。

(未公開株式等及び未公開株等関連資産)

- ・ドリーム・アーツを全株売却しました。
- ・投資事業有限責任組合経由で保有していたリプロセルは全株売却が完了しており、清算完了後に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)

申（さる）年の相場格言は「申酉騒ぐ」と言いますが、その格言を髣髴とさせる新年のスタートとなりました。今年1年を展望すると、米国の利上げペースや、中国経済の動向、資源価格動向などが重要なポイントとなるでしょう。そのような中で、日本経済については、2015年に実現した「雇用環境の改善（失業率の低下）」と「企業業績の好調」を背景に、2016年は緩やかながら賃上げが進むことが期待され、株価は当面、堅調に推移すると予想します。米国経済については、製造業に弱さがみられるものの、利上げが慎重なペースで行われると見込まれることから、米国発の大きな波乱はないと考えます。欧州経済は、アップサイドは乏しいものの緩やかな景気回復が継続する展開を予想します。一方、リスク要因としては、想定以上に早いペースでの米利上げに伴うリスク回避の動きや中国経済の一段の悪化などが挙げられます。このような環境下、引き続き業績を睨みながら銘柄入れ替えを行うとともに、1月末の決算に向けて組入比率を上昇させる予定です。

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 278,891 千円

②運用内容

銘 柄 名			信託財産等の額
上場株	—		—
	小 計	A	—
	その他の資産	B	278,891 千円
	信託財産の総額 A+B	C	278,891 千円

(注) 投資事業有限責任組合経由で保有していたリプロセルは全株売却が完了しており、清算完了後に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	—
--------------	---

以 上