

## 資産運用状況表

各 位

平成29年3月23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     | 一時執行役員 西川 卓男         |
| 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 富重 卓海          |
| 連絡先TEL        | 03-6229-0180         |

本投資法人は、投資主総会（平成28年7月13日開催）の決議により、存続期間の満了日を平成29年7月30日と定めたため、当該存続期間の満了を以って解散する予定です。

平成29年2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       | 4,484,201 | —       |
| B 未公開株等投資額   | 2,694,068 | 60.0    |
| C 未公開株等への投資額 | —         | —       |

※「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                            | —         | —       |
| うち未公開株                             | —         | —       |
| 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                      | 2,694,068 | 60.0    |
| うち上場後5年を経過していない株券                  | 2,694,068 | 60.0    |
| 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               | —         | —       |
| 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                     | —         | —       |
| g その他の資産                           | 1,806,941 | 40.2    |
| 預金等                                | 1,795,858 | 40.0    |
| （上場後5年経過の保有高）                      | —         | —       |
| h 負債                               | 16,808    | 0.3     |
| 純資産額 a + b + c + d + e + f + g - h | 4,484,201 | 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<br>(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               |            |                   |         |         |         |    |
| ペプチドリーム          | 2013/06/11 | 2015/04/15        | 143,360 | 25,600  | 136,448 |    |
| SHIFT            | 2014/11/13 | 2015/12/18        | 131,396 | 101,700 | 131,599 |    |
| ショーケース・ティービー     | 2015/03/19 | 2016/02/01        | 102,340 | 86,000  | 119,024 |    |
| カルビー             | 2011/03/11 | 2014/09/17        | 112,455 | 30,600  | 116,586 |    |
| RS Technologies  | 2015/03/24 | 2017/02/09        | 86,800  | 20,000  | 112,000 |    |
| デザインワン・ジャパン      | 2015/04/30 | 2016/01/29        | 101,720 | 68,800  | 107,328 |    |
| CYBERDYNE        | 2014/03/26 | 2014/03/26        | 95,460  | 60,000  | 105,600 |    |
| スノーピーク           | 2014/12/11 | 2015/08/25        | 99,687  | 32,900  | 99,193  |    |
| イトクロ             | 2015/07/30 | 2015/12/22        | 81,672  | 24,600  | 89,421  |    |
| セレス              | 2014/10/22 | 2015/06/10        | 97,702  | 54,400  | 88,672  |    |
| 鳥貴族              | 2014/07/10 | 2016/06/06        | 77,721  | 33,400  | 80,761  |    |
| サントリー食品インターナショナル | 2013/07/03 | 2014/12/22        | 81,035  | 16,900  | 79,599  |    |
| 全国保証             | 2012/12/19 | 2016/06/06        | 83,567  | 21,400  | 78,217  |    |
| ウエルシアホールディングス    | 2008/09/01 | 2014/11/21        | 73,278  | 23,600  | 73,986  |    |
| アニコム ホールディングス    | 2010/03/03 | 2012/12/19        | 67,997  | 29,500  | 65,254  |    |
| ハーツユナイテッドグループ    | 2013/10/01 | 2017/01/10        | 76,428  | 44,000  | 64,240  |    |
| アトラ              | 2014/12/16 | 2015/05/14        | 65,522  | 86,100  | 62,594  |    |
| テクノスジャパン         | 2012/12/07 | 2016/12/21        | 69,324  | 53,000  | 61,639  |    |
| ベクトル             | 2012/03/27 | 2015/12/22        | 55,195  | 46,500  | 60,450  |    |
| コムチュア            | 2007/03/20 | 2015/03/13        | 54,593  | 15,400  | 55,902  |    |
| メディカル・データ・ビジョン   | 2014/12/16 | 2016/12/21        | 54,820  | 20,000  | 55,820  |    |
| あんしん保証           | 2015/11/19 | 2016/12/13        | 55,760  | 80,000  | 54,080  |    |
| ダブルスタンダード        | 2015/12/15 | 2016/08/05        | 51,181  | 14,900  | 52,969  |    |
| ファーストコーポレーション    | 2015/03/24 | 2016/02/02        | 48,146  | 53,200  | 50,114  |    |
| インソース            | 2016/07/21 | 2016/10/17        | 47,528  | 26,000  | 50,102  |    |
| ビジョン             | 2015/12/21 | 2017/02/17        | 48,580  | 14,000  | 49,770  |    |
| じげん              | 2013/11/22 | 2016/08/04        | 46,147  | 45,600  | 45,554  |    |
| リクルートホールディングス    | 2014/10/16 | 2014/11/28        | 38,076  | 7,700   | 42,427  |    |
| LITALICO         | 2016/03/14 | 2016/10/07        | 40,068  | 25,200  | 41,630  |    |
| キャリア             | 2016/06/27 | 2016/10/18        | 37,575  | 4,500   | 37,620  |    |
| エラン              | 2014/11/07 | 2015/12/11        | 29,741  | 23,400  | 34,515  |    |
| 弁護士ドットコム         | 2014/12/11 | 2015/01/26        | 27,379  | 36,900  | 33,320  |    |
| 富士山マガジンスービス      | 2015/07/07 | 2017/02/21        | 32,400  | 12,000  | 32,760  |    |
| JESCOホールディングス    | 2015/09/08 | 2017/02/24        | 29,274  | 65,200  | 28,362  |    |
| セラク              | 2016/07/01 | 2016/10/17        | 20,817  | 22,000  | 27,676  |    |
| ハイアス・アンド・カンパニー   | 2016/04/05 | 2016/10/19        | 23,856  | 16,000  | 27,600  |    |
| バルニバービ           | 2015/10/28 | 2016/06/06        | 27,490  | 10,000  | 27,130  |    |
| ジェネレーションパス       | 2014/09/24 | 2016/06/29        | 23,840  | 32,000  | 26,976  |    |
| 日本ビューホテル         | 2014/07/23 | 2014/12/01        | 27,509  | 19,400  | 26,384  |    |
| ウイルプラスホールディングス   | 2016/03/24 | 2017/02/20        | 12,712  | 7,000   | 25,060  |    |

|                  |            |            |        |        |        |  |
|------------------|------------|------------|--------|--------|--------|--|
| オープンドア           | 2015/12/17 | 2016/08/05 | 26,899 | 7,900  | 24,885 |  |
| ジャパンミート          | 2016/04/21 | 2016/06/06 | 19,910 | 11,000 | 19,184 |  |
| シンプロメンテ          | 2013/12/19 | 2017/02/23 | 12,025 | 6,400  | 13,984 |  |
| アトラエ             | 2016/06/15 | 2016/10/14 | 14,430 | 1,300  | 12,805 |  |
| マーケットエンタープライズ    | 2015/06/17 | 2015/10/16 | 12,296 | 21,200 | 11,999 |  |
| アイモバイル           | 2016/10/27 | 2016/10/20 | 12,255 | 11,400 | 11,354 |  |
| ユ・エム・シー・エレクトロニクス | 2016/03/15 | 2016/12/16 | 10,657 | 3,500  | 10,475 |  |
| ユナイテッド&コレクティブ    | 2017/02/23 | 2017/02/16 | 1,782  | 1,100  | 7,172  |  |
| コメダホールディングス      | 2016/06/29 | 2016/06/21 | 5,598  | 3,000  | 5,562  |  |
| グローバルグループ        | 2016/03/18 | 2016/03/10 | 3,703  | 2,300  | 4,303  |  |
| 農業総合研究所          | 2016/06/16 | 2016/06/09 | 3,600  | 600    | 4,302  |  |
| バリューデザイン         | 2016/09/26 | 2016/09/15 | 2,954  | 700    | 3,230  |  |
| シンクロ・フード         | 2016/09/29 | 2016/09/20 | 1,510  | 500    | 2,100  |  |
| ロコンド             | 2017/03/07 | 2017/02/27 | 1,850  | 1,000  | 1,850  |  |
| 九州旅客鉄道           | 2016/10/25 | 2016/10/18 | 1,224  | 400    | 1,404  |  |
| 船場               | 2016/12/19 | 2016/12/09 | 1,123  | 900    | 1,071  |  |
|                  |            |            |        |        |        |  |
| 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  |     |     |      |      |          |    |
|     |     |     |      |      |          |    |
| 優先株 |     |     |      |      |          |    |
|     |     |     |      |      |          |    |

※ 該当事項はありません

(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 |     |      |      |      |    |
|            |     |      |      |      |    |

※ 該当事項はありません

## (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) | 2,206         |
| 未収配当金  |                | 4,310         |
| 未収利息   |                | 1             |
| その他の資産 |                | 4,564         |
| 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      |
|        |                | 1,781,983     |
|        |                | 13,874        |

## (5) 負債

|    |                    | 金額 (千円) |
|----|--------------------|---------|
| 負債 | (内訳)               | 16,808  |
|    | 未払金 (株式買付 受渡日未到来分) | 1,850   |
|    | 未払費用等              | 14,958  |
|    |                    |         |
|    |                    |         |

## 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    |    |
| JESCOホールディングス   | 2017/02/07 | 400   | 179    | 179    | 0     |    |
| 富士山マガジンサービス     | 2017/02/07 | 500   | 1,321  | 1,350  | -28   |    |
| ウイルプラスホールディングス  | 2017/02/07 | 6,900 | 18,042 | 12,530 | 5,512 |    |
| シンプロメンテ         | 2017/02/07 | 1,500 | 2,831  | 2,818  | 13    |    |
| JESCOホールディングス   | 2017/02/08 | 100   | 44     | 44     | 0     |    |
| 富士山マガジンサービス     | 2017/02/08 | 800   | 2,086  | 2,160  | -73   |    |
| RS Technologies | 2017/02/08 | 1,700 | 7,552  | 7,378  | 174   |    |
| シンプロメンテ         | 2017/02/08 | 400   | 750    | 751    | -1    |    |
| 富士山マガジンサービス     | 2017/02/09 | 200   | 519    | 540    | -20   |    |
| RS Technologies | 2017/02/09 | 4,500 | 19,787 | 19,530 | 257   |    |
| シンプロメンテ         | 2017/02/09 | 2,500 | 4,678  | 4,697  | -19   |    |
| 安江工務店           | 2017/02/10 | 3,500 | 4,542  | 4,375  | 167   |    |
| シンプロメンテ         | 2017/02/10 | 1,400 | 2,621  | 2,630  | -9    |    |
| ビジョン            | 2017/02/10 | 600   | 2,175  | 2,082  | 93    |    |
| 富士山マガジンサービス     | 2017/02/13 | 500   | 1,305  | 1,350  | -44   |    |
| シンプロメンテ         | 2017/02/13 | 2,700 | 5,052  | 5,073  | -20   |    |
| ビジョン            | 2017/02/13 | 300   | 1,091  | 1,041  | 50    |    |
| シンプロメンテ         | 2017/02/14 | 600   | 1,121  | 1,127  | -6    |    |
| JESCOホールディングス   | 2017/02/15 | 100   | 44     | 44     | 0     |    |
| シンプロメンテ         | 2017/02/16 | 200   | 373    | 375    | -2    |    |
| 日宣              | 2017/02/16 | 200   | 599    | 320    | 279   |    |
| ビジョン            | 2017/02/17 | 1,800 | 6,525  | 6,246  | 279   |    |
| ウイルプラスホールディングス  | 2017/02/20 | 3,000 | 10,456 | 5,448  | 5,008 |    |
| 富士山マガジンサービス     | 2017/02/21 | 1,600 | 4,202  | 4,320  | -117  |    |
| JESCOホールディングス   | 2017/02/22 | 6,100 | 2,682  | 2,738  | -56   |    |

|               |            |       |       |       |       |  |
|---------------|------------|-------|-------|-------|-------|--|
| シンプロメンテ       | 2017/02/22 | 300   | 722   | 563   | 159   |  |
| シンプロメンテ       | 2017/02/23 | 2,700 | 6,612 | 5,073 | 1,539 |  |
| レノバ           | 2017/02/23 | 3,200 | 3,595 | 2,400 | 1,195 |  |
| JESCOホールディングス | 2017/02/24 | 1,100 | 485   | 493   | -8    |  |
| フュージョン        | 2017/02/24 | 600   | 1,720 | 684   | 1,036 |  |
|               |            |       |       |       |       |  |
| 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 |     |      |      |      |    |    |
|     |     |      |      |      |    |    |

※ 該当事項はありません

(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    |    |
| 安江工務店         | 2017/02/02 | 3,500 | 4,375 |    |
| 日宣            | 2017/02/09 | 200   | 320   |    |
| フュージョン        | 2017/02/15 | 600   | 684   |    |
| ユナイテッド&コレクティブ | 2017/02/16 | 1,100 | 1,782 |    |
| レノバ           | 2017/02/16 | 3,200 | 2,400 |    |
| ロコンド          | 2017/02/27 | 1,000 | 1,850 |    |
|               |            |       |       |    |
| 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 |     |      |      |    |
|     |     |      |      |    |

※ 該当事項はありません

(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 |     |      |      |       |     |    |
|     |     |      |      |       |     |    |

※ 該当事項はありません

(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 |     |      |      |       |     |    |
|     |     |      |      |       |     |    |

※ 該当事項はありません

(7) その他、資産の取得・譲渡等

該当事項はありません

(8) 月間運用状況

(市場動向)

2月の株式市場は、為替が円高水準で推移するなか、狭いレンジでもみ合う展開となりました。月初は、日米首脳会談を前に様子見姿勢が続きましたが、堅調な企業決算が好感されたほか、トランプ政権による大幅減税期待を受け大きく上昇しました。中旬は、東芝の決算発表延期をきっかけに一時下落したものの、トランプ政権による大規模減税への期待や、イエレン米連邦準備理事会（FRB）議長の議会証言を受けた3月米利上げ観測の高まりを背景に底堅く推移しました。後半は、欧州の選挙や米経済政策を巡る材料に左右され、こう着感の強い展開が続きました。東証1部の売買代金も活況の目安となる2兆円を下回る日があるなど、ダウ工業株30種平均が続伸記録を更新するなか、国内株式は軟調さが目立ちました。

業種別では、ゴム製品、海運業、非鉄金属などが上昇した一方、情報・通信業、輸送用機器、不動産業などが下落しました。

新興市場は、大型株が冴えないなか業績の比較的底堅い中小型に資金が向かい、堅調に推移しました。

指数の動きは、日経平均株価+0.4%、TOPIX+0.9%、日経ジャスダック平均株価+4.2%、東証マザーズ指数+6.6%となりました。

為替に関しては、ドル/円は112円台後半からスタートしたあと、米連邦公開市場委員会（FOMC）で利上げに踏み込んだ表現がなかったことや、米雇用統計を受けてFRBが利上げを急がないとの見方が広がったことなどから、円買い・ドル売りが優勢となりました。中旬は、トランプ政権の大規模減税策への期待や、日米首脳会談でトランプ大統領による円安牽制発言がなかったこと、イエレンFRB議長が議会証言で追加利上げに前向きな姿勢を示したことなどを背景に円安・ドル高傾向となりました。しかし、下旬になると、欧州政治の先行き不透明感などを受け再度円高・ドル安基調となりました。2月下旬に公表されたFOMC議事要旨で、FRBが利上げを急がないと受け止められたほか、バランスシート縮小も議論されていなかったことから米金利の先高観が後退し、円買い・ドル売りが優勢となりました。結局、112円後半で月末を迎えました。

(公開株式)

当月上場後10年以内の株式運用は、IPOで6銘柄を購入し、上場直後に4銘柄を売却しました。また、株価水準及び業績等を勘案し、6銘柄を売却しました。購入は11百万円、売却は114百万円となりました。参加した主なIPOは、居酒屋「てけてけ」やファーストフード店「the 3rd Burger」を運営するユナイテッド&コレクティブ、再生可能エネルギー発電事業を行うレノバ（売却益率+49.8%）などです。既組入れ銘柄の運用成績は、RS Technologies（+30.5%）、ウイルプラスホールディングス（+97.2%）、ショーケース・ティービー（+16.7%）など59銘柄中38銘柄が上昇しました。一方、ハーツユナイテッドグループ（▲15.9%）、セレス（▲9.2%）、テクノスジャパン（▲11.1%）などが下落しました（カッコ内は前月末比騰落率）。上場株式部分の収益率は+3.8%の上昇となり、ファンド全体ではキャッシュ比率が高いことから+2.1%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)

未公開株等の組入れはありません。本投資法人は、存続期間の満了（平成29年7月30日）を以って解散する予定のため、既に保有していた全ての未公開株等の売却を完了しており、新たに組入れる予定はありません。

#### (9) 短期的な運用方針

##### (公開株式)

トランプマクロ経済については、米国を中心に好調な経済指標が目立ち、グローバルでの景気回復が着実に進んでいると言えるでしょう。個別企業についても、国内企業の業績は底打ちし、2017年も世界経済の持ち直しや輸出数量の拡大などを背景に改善の動きを強めると見込みます。国内株式市場は、トランプ米大統領の政策動向や米利上げタイミングに一時的に影響を受ける可能性があります。堅調に推移していくと予想します。リスク要因としては、欧州での政治イベントの他、景気回復下での先進国の金融政策運営の変更などが挙げられます。このような環境下、業績やバリュエーションを精査しながら、成長銘柄を中心にポートフォリオ構成銘柄の選択を行っていく予定です。米大統領の保護主義政策や入国制限などの大統領令への警戒感から、国内株式は調整を強めていますが、今後は、米国経済の回復や国内企業業績の底打ちから堅調さを取り戻すと考えています。一方、リスク要因としては、引き続き欧州での政治イベントや中国の景気減速懸念などが挙げられます。このような環境下、業績やバリュエーションを精査しながら、成長銘柄を中心にポートフォリオ構成銘柄の選択を行っていく予定です。

#### 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

該当事項はありません

#### 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

該当事項はありません

以 上