



# 2012年03月期 第3四半期決算説明資料

## January 2012

# 3Q

自己持分方式：ファンドへの当社自己出資持分のみを反映した連結決算情報

本資料に掲載されている事項は、資料作成時において入手した情報等に基づいたものですが、その情報の正確性及び完全性を保証または約束するものではありません。また、今後予告なしに変更されることがあります。本資料において将来の業績や予想に関する記述が含まれる場合でも、こうした記述は将来の業績予想を保証するものではなく、将来の業績は、経営環境の変化などにより、実際とは異なる可能性があることにご留意ください。また、本資料は情報の提供のみを目的としており、当社が発行する有価証券並びにプライベート・エクイティファンドへの投資勧誘を目的とするものではありません。本資料に係る一切の権利は、他資料等の引用部分を除き株式会社ジャフコに属し、いかなる目的であれ本資料の一部または全部の無断での使用・複製は固くお断りします。

# 目次

1. 第3四半期決算報告 .....	2-7
2. 経営成績 .....	8-12
3. IPO環境 .....	13-15
4. 投資活動 .....	16-22
5. ポートフォリオ .....	23
6. 運用資産 .....	24-25
7. 付属資料 .....	26-35
8. ご注意いただきたい事項 .....	36-37

# 2012年3月期第3四半期決算の概況

## ◆ 経営環境

- 株式市場は国内、海外ともに低迷
- 国内IPOは昨年度の社数を既に上回る
- 米国IPOは昨年に比べ減速、M&Aは堅調

## ◆ 業績

- 投資先流動化に伴う引当金残高減少等により資産内容改善進む
- 投資損失引当金繰入額は低水準

## ◆ 投資/Exit

- 投資実行額はグローバルで192億円。VC投資は前年同期並み
- 国内IPO 14社、海外IPO 2社

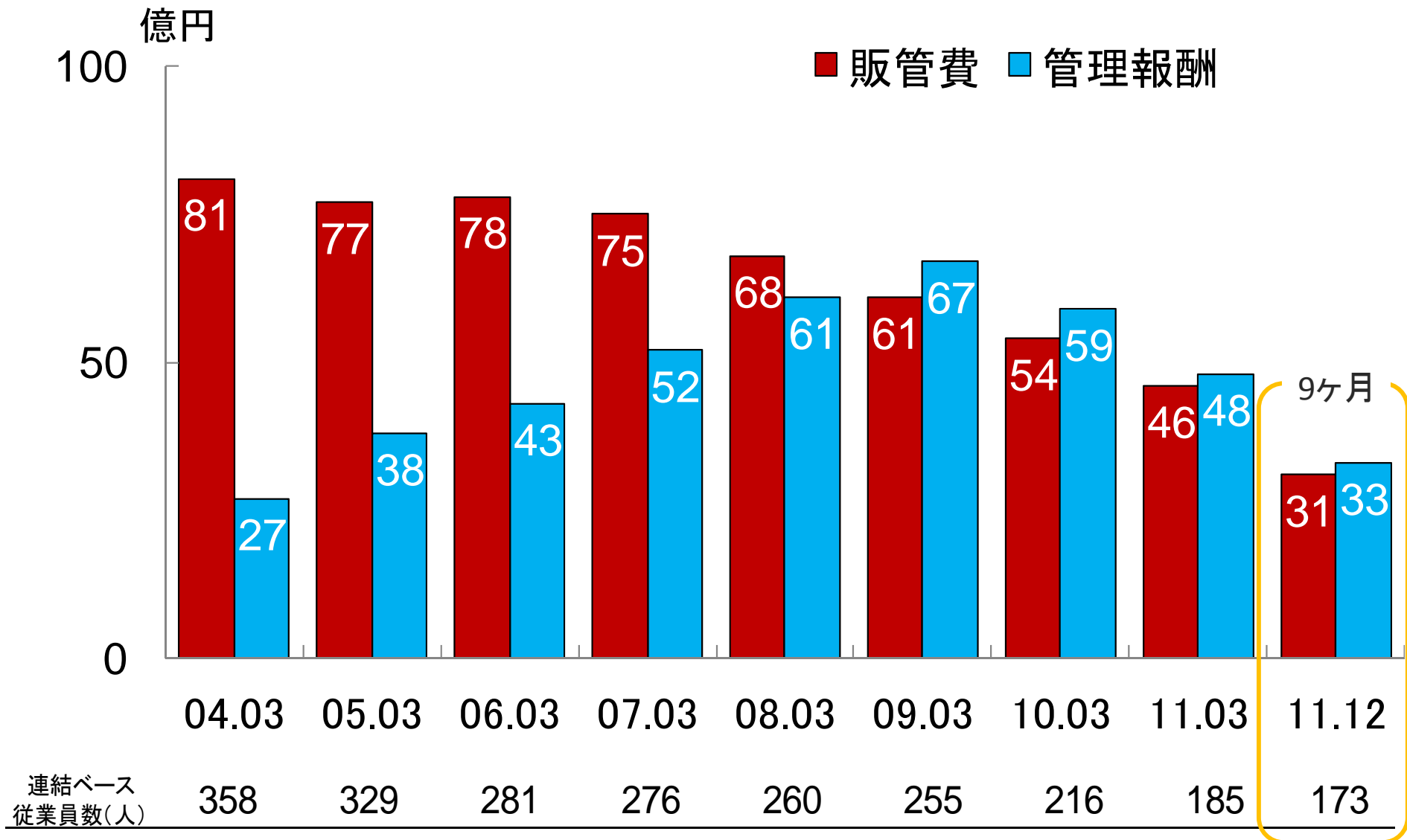
# 2012年3月期第3四半期決算(自己持分方式)

				百万円
	当第3四半期 (A) 2011.04-2011.12	前第3四半期 2010.04-2010.12	2011年3月期 (B) 2010.04-2011.03	対前期比 [(A)/3x4]/(B)
売上高	12,972	10,830	15,143	114%
営業利益	1,331	1,951	2,847	62%
経常利益	2,742	2,464	3,202	114%
当期純利益	5,600	1,748	2,329	321%

## 業績推移（自己持分方式）

	百万円		
	2010年3月期 2009.04-2010.03	2011年3月期 2010.04-2011.03	2012年3月期(9ヶ月) 2011.04-2011.12
売上高	16,667	15,143	12,972
キャピタルゲイン	△ 3,711	△ 2,689	△ 2,440
投資事業組合管理収入	6,331	4,921	3,408
管理報酬	5,993	4,848	3,336
成功報酬	338	73	72
投資損失引当金繰入額(費用項目)	9,762	2,278	1,771
投資損失引当金戻入額(収益項目)	6,357	7,512	6,355
販売費及び一般管理費	5,428	4,635	3,168
経常利益	△ 4,671	3,202	2,742
当期純利益	△ 2,175	2,329	5,600

# 管理報酬 vs. 販管費（自己持分方式）



## 2011年12月末資産状況(自己持分方式)

百万円

	2011.12末	2011.03末
純資産	93,502	88,827
利益剰余金	40,084	35,593
その他有価証券 評価差額金	10,981	9,842
為替換算 調整勘定	△ 3,606	△ 2,899
自己資本比率	72.7%	66.3%
総資産	128,476	133,441

2011年3月期末からの純資産増加の主な要因

- 利益剰余金の増加 45億円  
    配当金の支払い △11億円、当期純利益(累計) 56億円
- その他有価証券評価差額金の増加 11億円…法人税率の変更を反映しています  
    営業投資有価証券(上場)評価益の減少 △7億円、投資有価証券(上場)評価益の減少 △1億円、  
    外貨建有価証券の取得原価切下げによる為替差損の解消等 19億円(累積為替変動対応費用 41億円)
- 円高による為替換算調整勘定の変動 △7億円

【期末換算レート】

2011年 3月末 1USDドル=83.15円

2011年12月末 1USDドル=77.74円

# 2011年12月末資産構成(自己持分方式)

(単位:十億円)

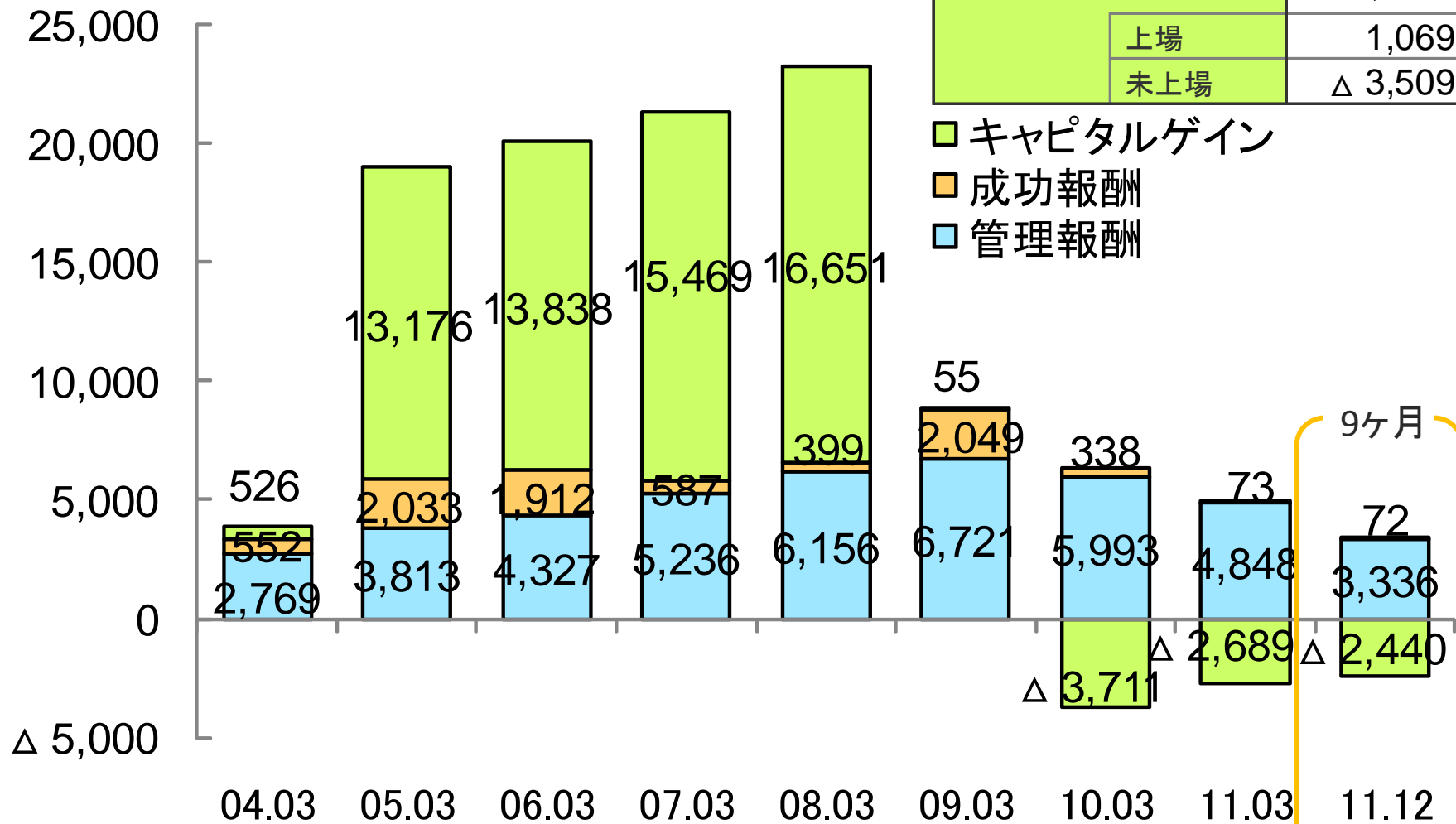
現預金等	40.4	44.2	有利子負債	29.2	34.9	
その他の資産	3.8		その他の負債	5.7		
投資 84.2	上場営業投資有価証券	47.1	純 資 産 93.5	資本金・資本剰余金	66.0	
	未上場営業投資有価証券 (取得簿価)			67.5	利益剰余金	40.0
	投資損失引当金			▲20.4	自己株式	▲20.0
	上場投資有価証券			26.5	評価差額	10.9
	未上場投資有価証券			1.2	為替換算調整等	▲3.5
資産合計	128.4		負債純資産合計	128.4		

2011年12月末時価総額: 626億円(自己株式除く)  
株価: 1,413円

# 収益分析(自己持分方式) - 収益構成

百万円

百万円



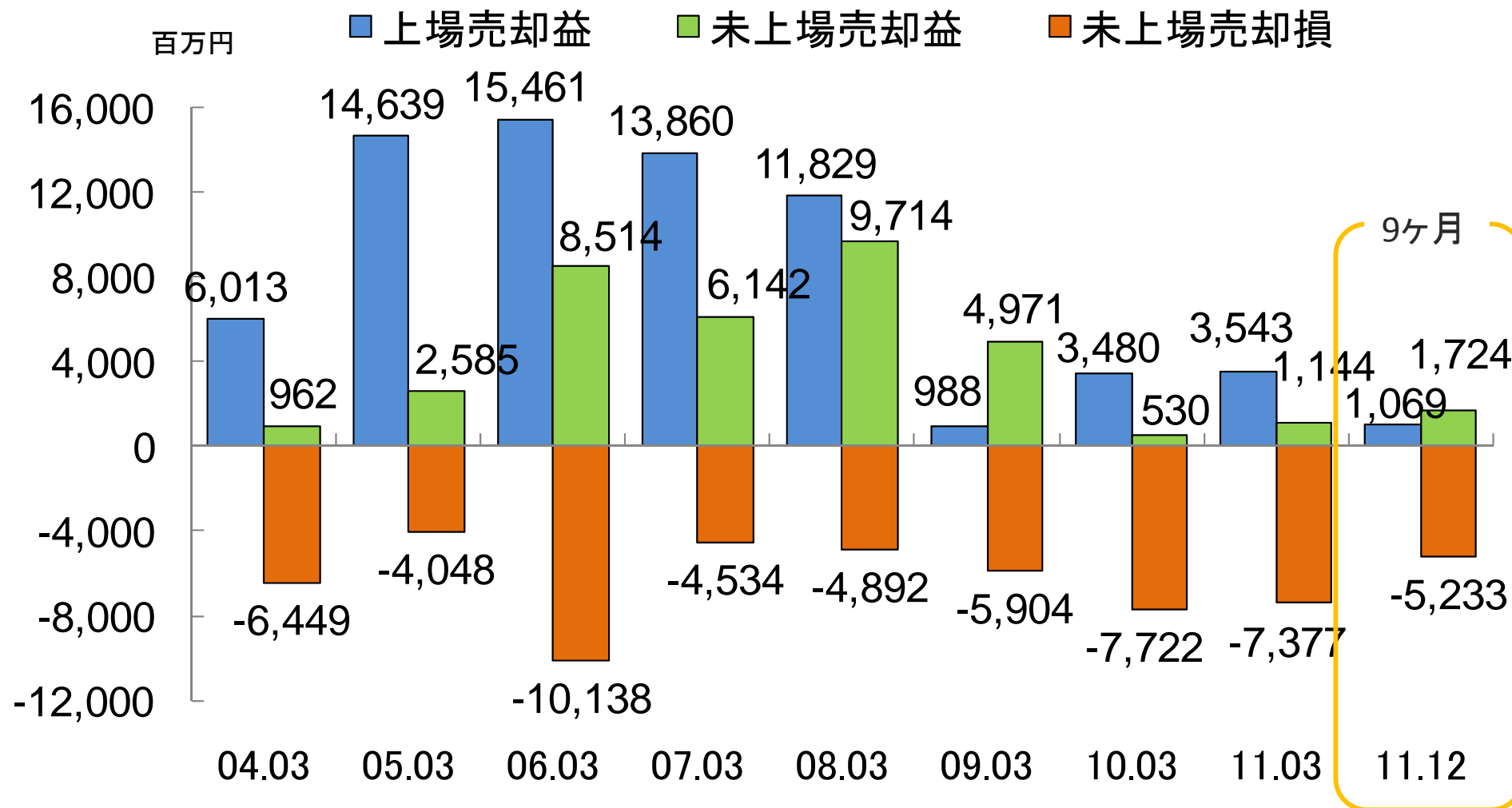
キャピタルゲイン	△ 2,440
上場	1,069
未上場	△ 3,509

- キャピタルゲイン
- 成功報酬
- 管理報酬

上場営業投資  
有価証券  
評価益(百万円)

04.03	20,375	21,097	28,482	18,203	8,031	3,727	4,060	5,297	3,911
-------	--------	--------	--------	--------	-------	-------	-------	-------	-------

# 収益分析(自己持分方式) - キャピタルゲイン&ロス



# 収益分析(自己持分方式) - 売却損／引当金取崩

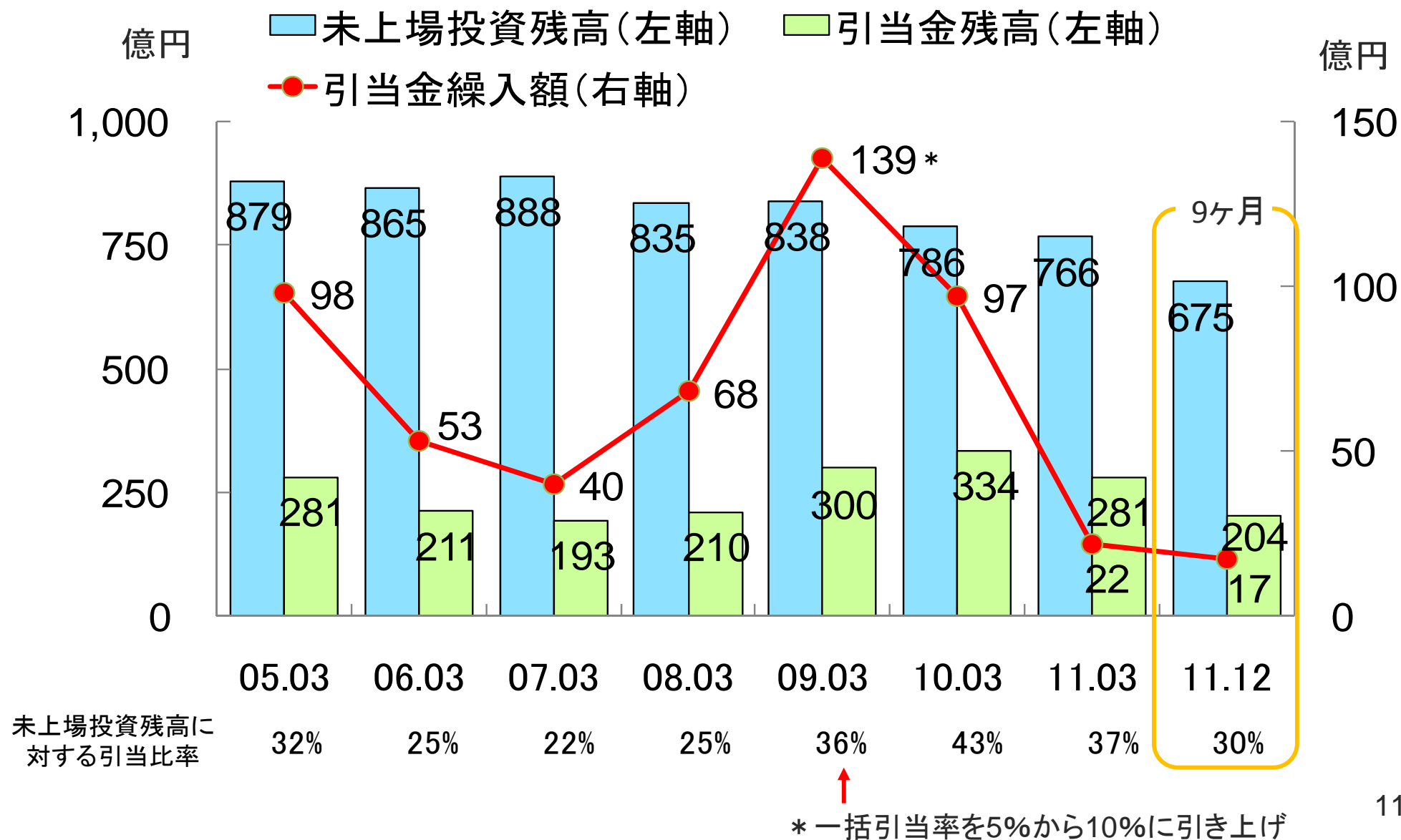
(2011.04-2011.12)

百万円			百万円	
キャピタルゲイン	Δ 2,440		投資損失引当金取崩	9,480
①上場有価証券	1,069		③売却	5,954
未上場有価証券	Δ 3,509		④強制評価損	264
②売却益	1,724		その他	136
③売却損	Δ 5,233	← 対応 →		
④未上場強制評価損	Δ 272	← 対応 →	外貨建資産の取得原価の切下げに伴う取崩	3,124

<ポイント>

- ① 上場有価証券の売却益の実現.....約10億円
- ② 未上場有価証券の売却益の実現...約17億円
- ③ 未上場有価証券の売却損は投資損失引当金取崩により対応

# 投資損失引当金繰入額と残高推移（自己持分方式）



# 投資損失引当金繰入額(自己持分方式)

百万円

	2010.04- 2011.03	2011.04- 2011.12
繰入額	2,278	1,771
取崩額	7,512	9,480 *
投資損失引当金残高	28,163	20,424

## 計上基準

1.個別引当金: 回収予想額が簿価の70%未満となった場合、その差額等

2.一括引当金: 未上場投資残高から個別引当対象残高を差し引いたものに対する10%相当

\* 取崩額9,480百万円には外貨建資産の取得原価切下げに伴う取崩額3,124百万円を含む

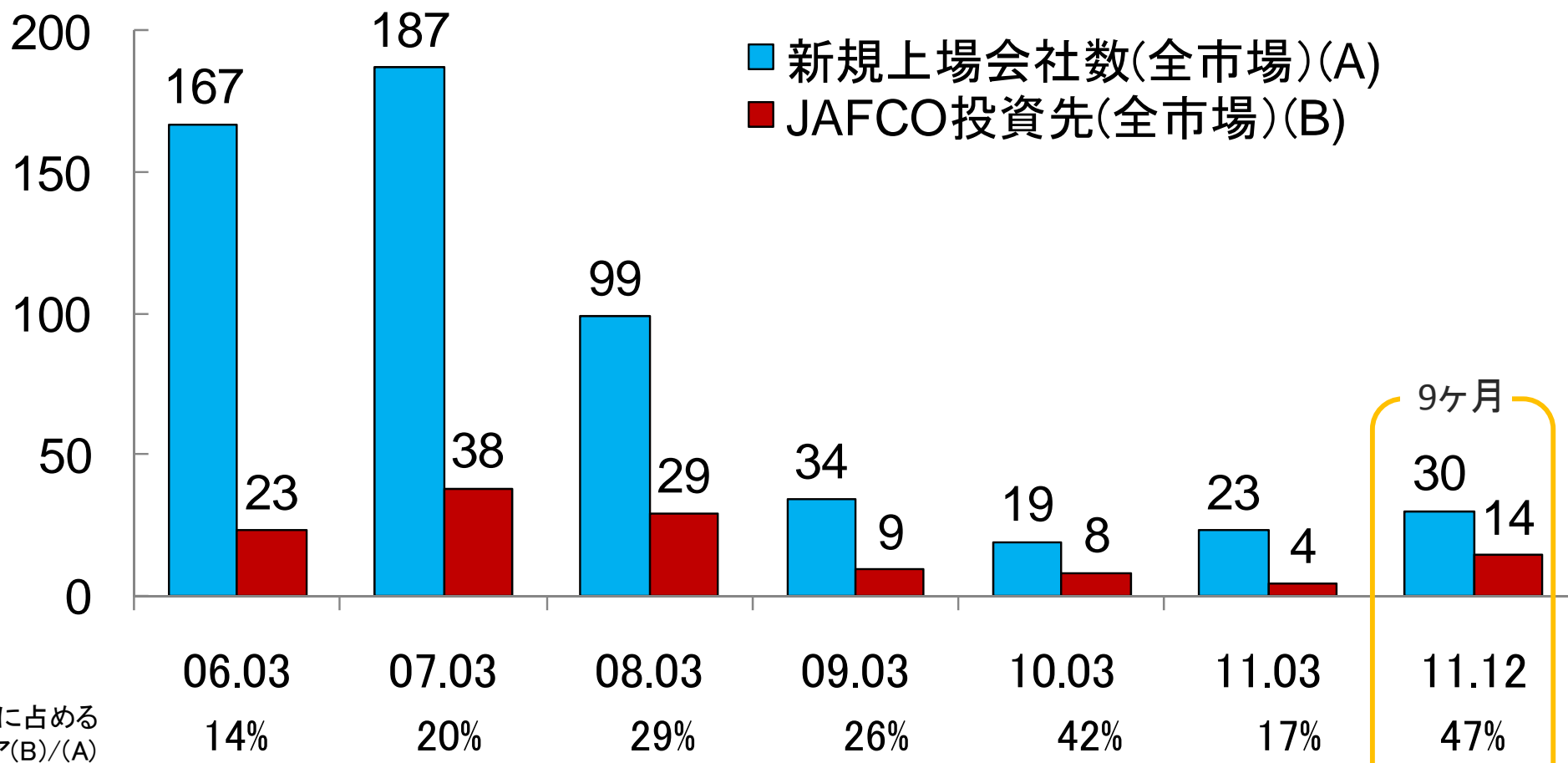
## ※投資損失引当金残高内訳(2011.12末現在)

百万円

地域	未上場投資残高		個別					一括 引当金残高 (D)	合計		(A)-(C)-(D)	2011.03 未上場投資 残高に対する 引当比率 (%)
			対象残高		引当金残高 (C)	引当率 (%) (C)/(B)	未上場投資 残高に対する 引当比率 (%) (C)/(A)		引当金残高 合計 (C)+(D)	未上場投資 残高に対する 引当比率 (%) (C+D)/(A)		
	金額(A)	社数	金額(B)	社数								
日本	41,806	545	13,834	275	10,780	77.9%	25.8%	2,797	13,577	32.5%	28,230	39.1%
米国	11,668	44	2,829	14	2,013	71.2%	17.3%	884	2,897	24.8%	8,771	32.1%
アジア	8,924	97	2,035	24	1,477	72.6%	16.6%	689	2,166	24.3%	6,758	25.2%
当社計	62,399	686	18,698	313	14,270	76.3%	22.9%	4,370	18,640	29.9%	43,758	36.0%
他社 PEファンド等	5,162	53	4,633	42	1,731	37.4%	33.5%	53	1,784	34.6%	3,378	43.4%
合計	67,561	739	23,331	355	16,001	68.6%	23.7%	4,423	20,424	30.2%	47,137	36.7%

# 日本のIPOとJAFCO

(社)



日本の IPOに占める  
JAFCOシェア(B)/(A)

06.03	07.03	08.03	09.03	10.03	11.03	11.12
14%	20%	29%	26%	42%	17%	47%

VC/PEファンド関与先  
の時価総額\* (保有分)

2,798億円	2,749億円	1,586億円	402億円	251億円	279億円	686億円
---------	---------	---------	-------	-------	-------	-------

上記に占める  
JAFCOシェア

7%	12%	11%	8%	13%	25%	7%
----	-----	-----	----	-----	-----	----

(出所: JAFCO)

\*申請時保有株式数 × 初値 (出所: 目論見書からJAFCOが作成)

## IPO実績（国内）

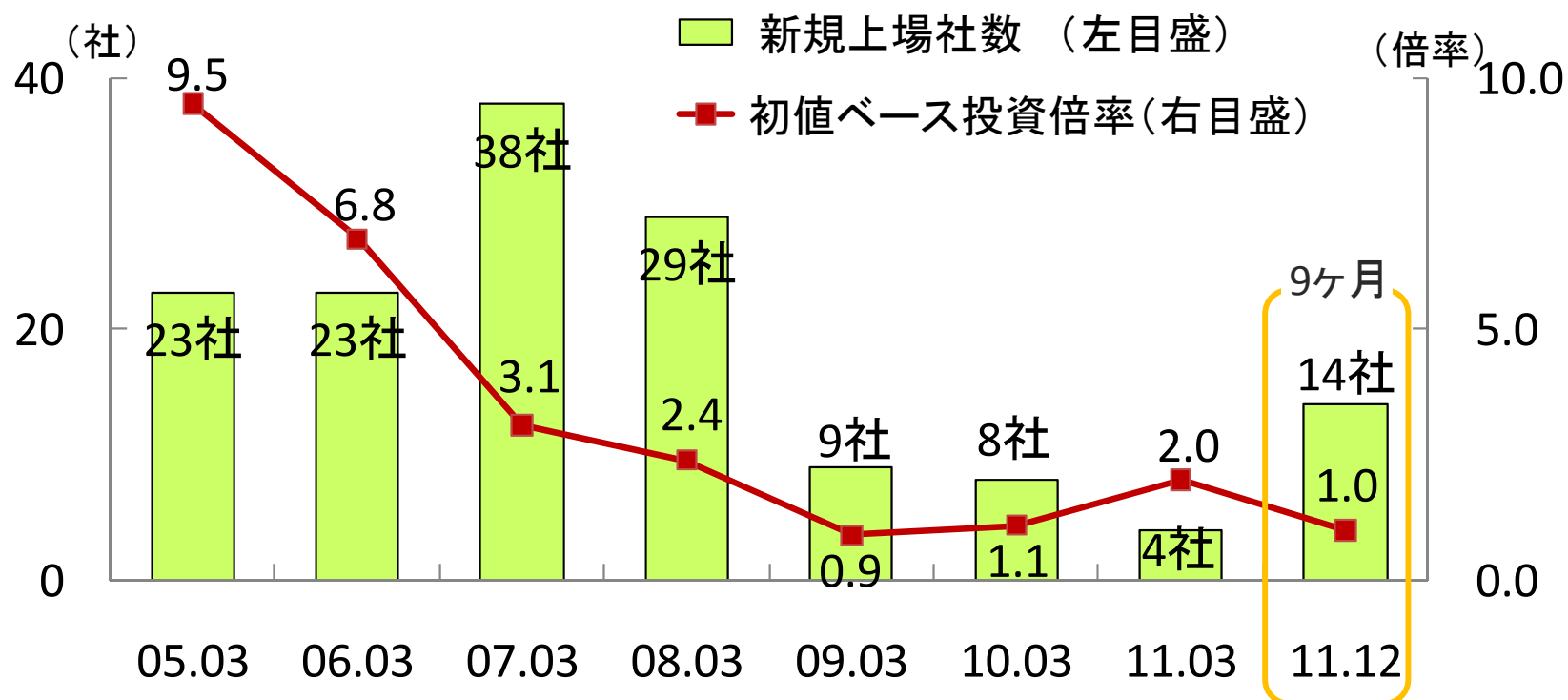
(JAFCO+ファンド)

百万円

2011.04-2011.12

	1Q(04-06)	2Q(07-09)	3Q(10-12)	合計
上場会社数	2社	6社	6社	14社
投資額 (A)	370	1,399	3,014	4,784
初値評価額* (B)	531	1,629	2,389	4,551
倍率 (B)/(A)	1.4	1.2	0.8	1.0

\*初値評価額は、上場前保有株式数に初値を掛けて算出しています。



## IPO実績（海外）

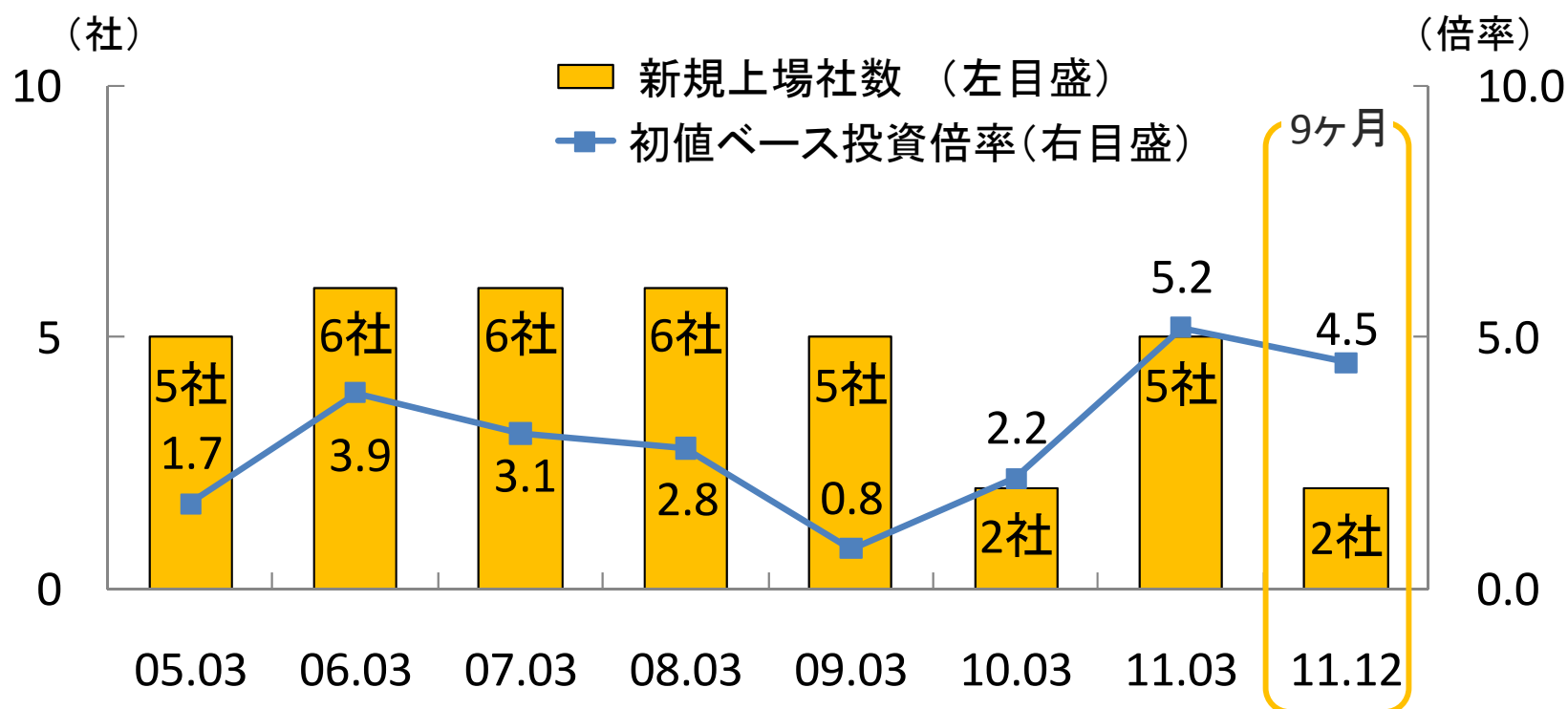
(JAFCO+ファンド)

2011.04-2011.12

百万円

	1Q(04-06)	2Q(07-09)	3Q(10-12)	合計
上場会社数	-	1社	1社	2社
投資額 (A)	-	345	335	680
初値評価額* (B)	-	2,334	717	3,052
倍率 (B)/(A)	-	6.8	2.1	4.5

\* 初値評価額は、上場前保有株式数に初値を掛けて算出しています。換算レートは上場時の為替レートを用いています。



# グローバル投資体制

- ・未上場投資残高は2011年12月末現在。取得コストベース
- ・他社PEファンド等への出資を除く

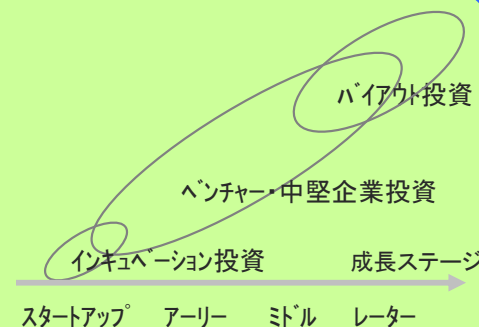
## JAFSCO+ファンド

未上場投資残高1,569億円（686社）

### 日本

- ・未上場投資残高 1,174億円(551社)
- ・投資担当 60名
- ・ビジネスディベロップメント担当 5名

ベンチャー投資	42名
バイアウト投資	10名
開発投資(回収主体)	8名



### ビジネスディベロップメント

### アジア

- ・未上場投資残高 208億円(97社)
- ・投資担当 12名※
- ・ビジネスディベロップメント担当 2名

### アメリカ

- ・未上場投資残高 186億円(38社)
- ・投資担当 8名
- ・ビジネスディベロップメント担当 2名

※ 中国:4名(うち上海2名、北京2名)、台湾:3名、  
韓国:3名、シンガポール:2名(インドはシンガポールから投資)

(人員数は2012年1月1日現在)

・米国ライフサイエンス投資は日本から投資しているため日本の残高に含む

# 投資実行額推移

百万円

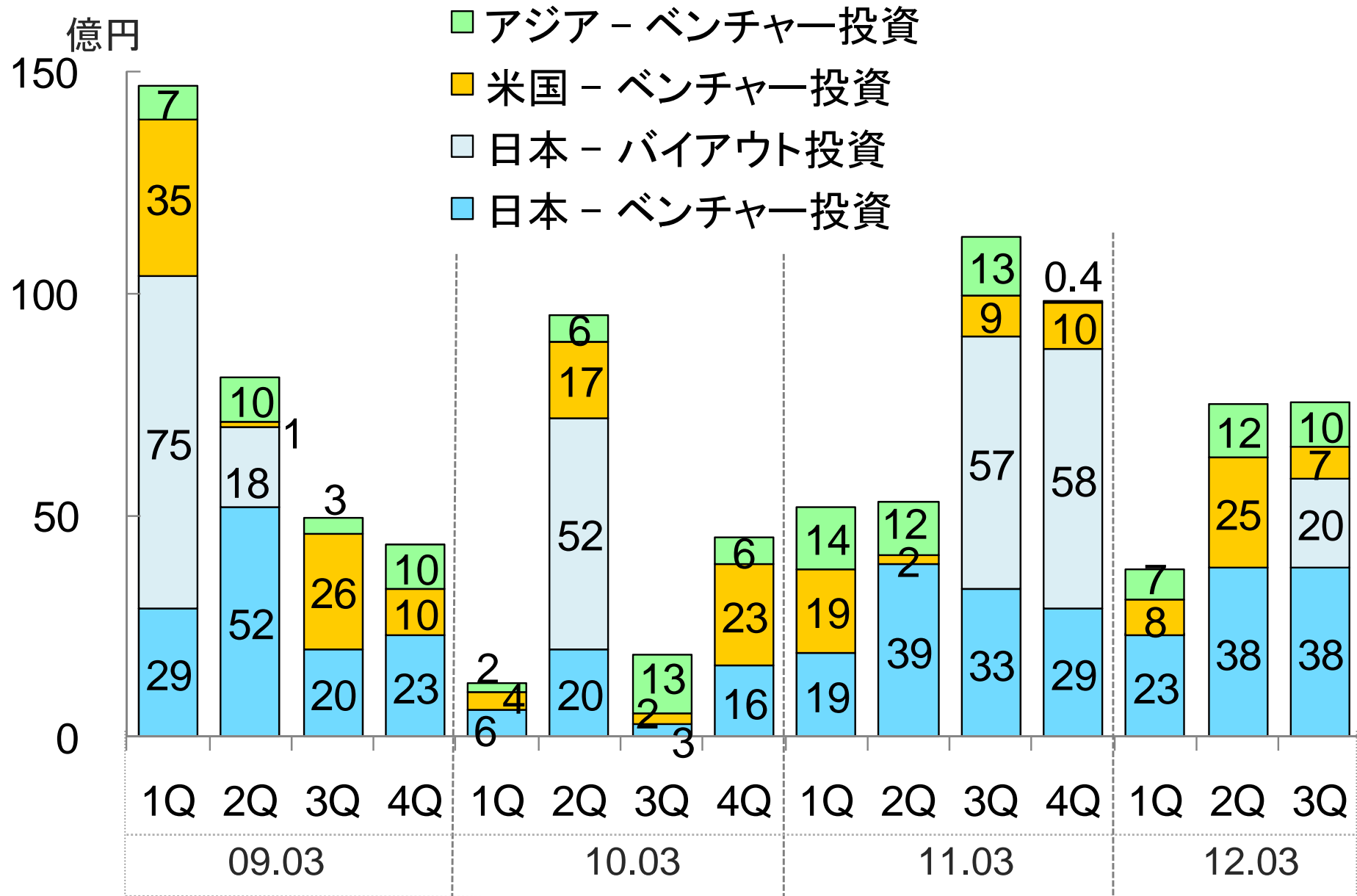
	当第3四半期 2011.04-2011.12(A)		前第3四半期 2010.04-2010.12		2011年3月期 2010.04-2011.03 (B)		対前期比 [(A)/3×4]/(B)
	金額	社数	金額	社数	金額	社数	
日本	12,004	40	14,969	57	23,853	63	67.1%
(ベンチャー投資)	(9,991)	(39)	(9,244)	(55)	(12,256)	(59)	108.7%
(バイアウト投資)	(2,013)	(1)	(5,725)	(2)	(11,597)	(4)	23.1%
*米国	4,156	23	3,144	21	4,156	26	133.3%
(JAV投資)	(3,909)	(19)	(2,799)	(19)	(3,294)	(23)	158.2%
(ライフサイエンス投資)	(246)	(4)	(345)	(2)	(861)	(3)	38.1%
アジア	3,089	20	4,119	20	4,162	21	99.0%
<小計>	19,250	83	22,233	98	32,172	110	79.8%
他社PEファンド等	346	10	262	12	276	13	167.0%
<<合計>>	19,597	93	22,496	110	32,448	123	80.5%

\* JAV投資は、JAFCO America (JAV)投資チームの投資  
米国ライフサイエンス投資は日本の投資部が担当

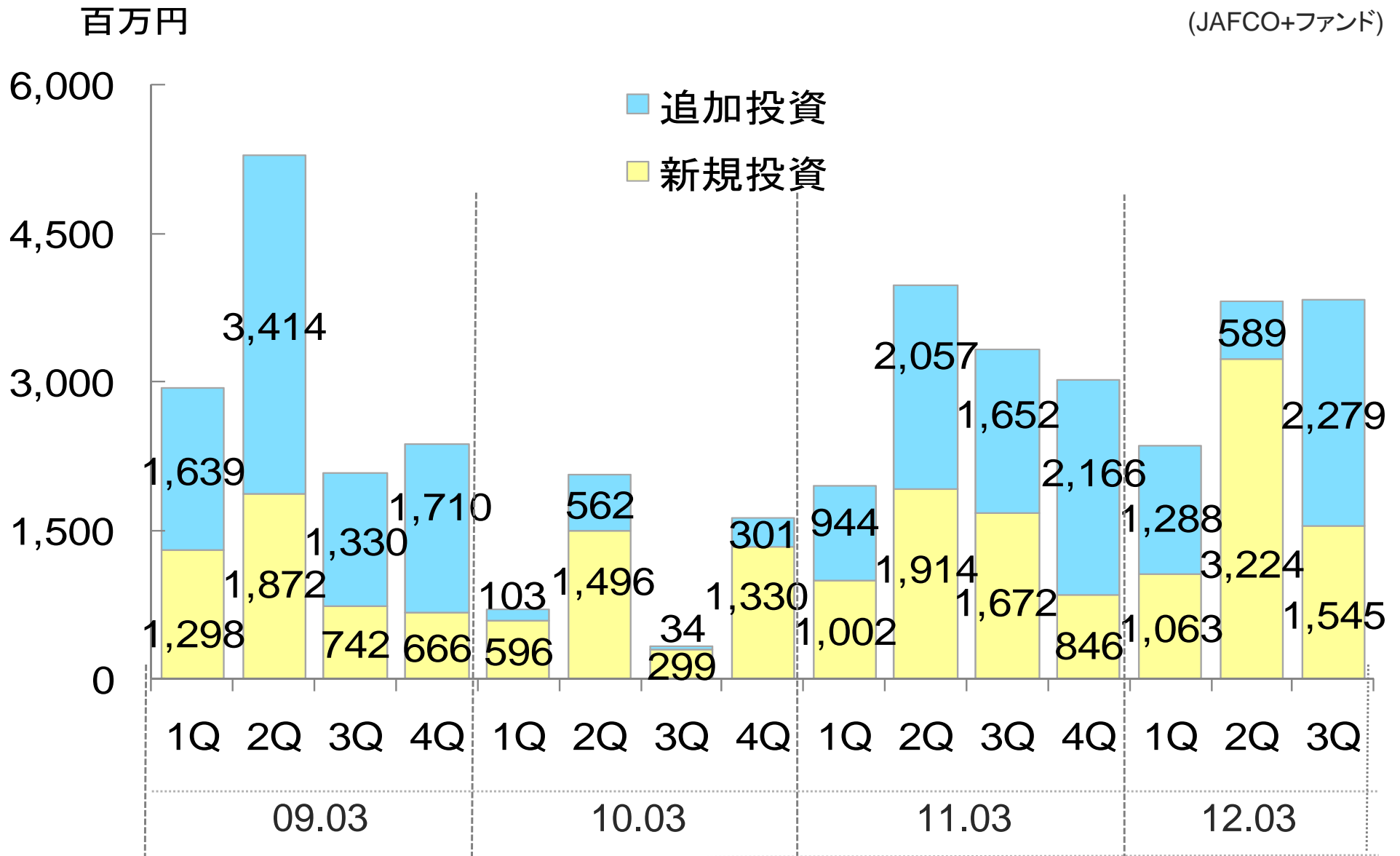
(JAFCO+ファンド)

# 四半期投資実行推移

(JAFCO+ファンド)



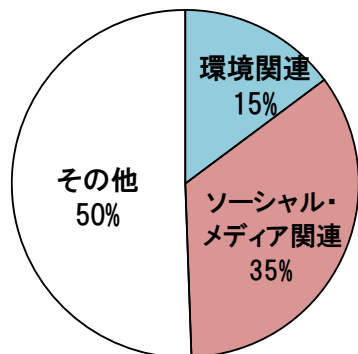
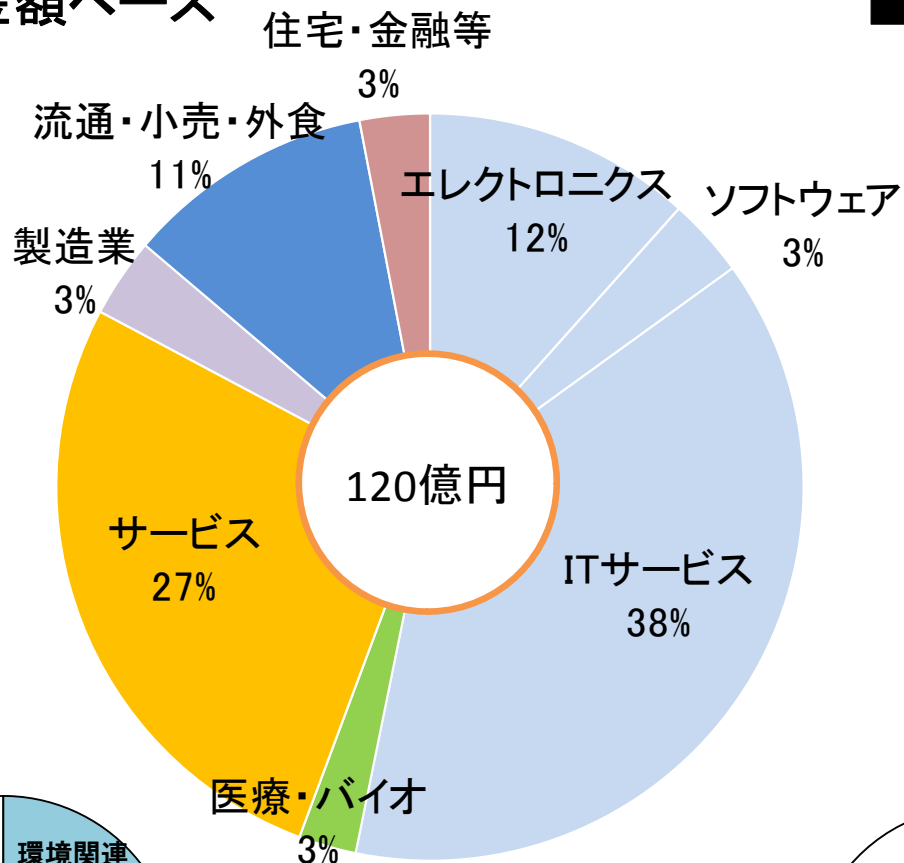
# 国内投資実行分析(新規・追加:バイアウト除く)



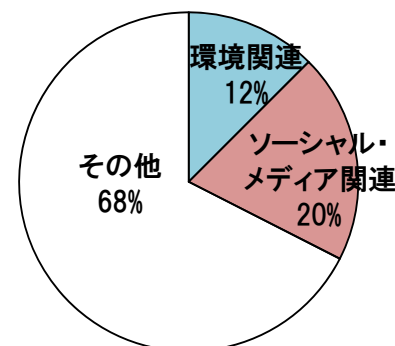
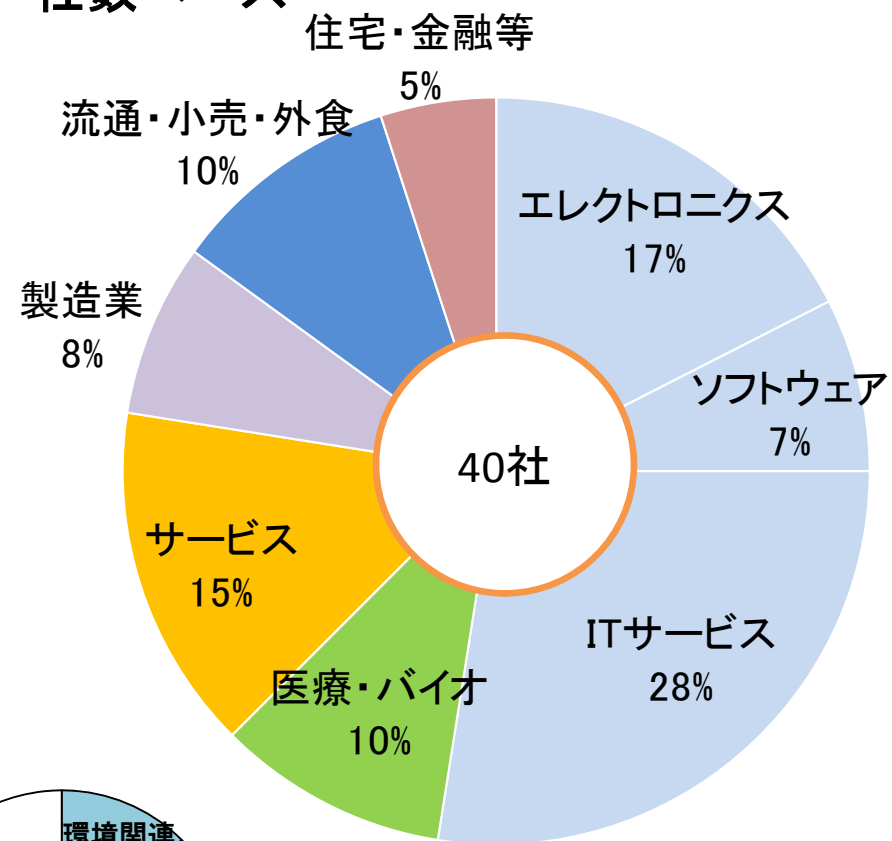
# 国内業種別投資実行(新規+追加投資)

2011.04-2011.12

## ■ 金額ベース



## ■ 社数ベース

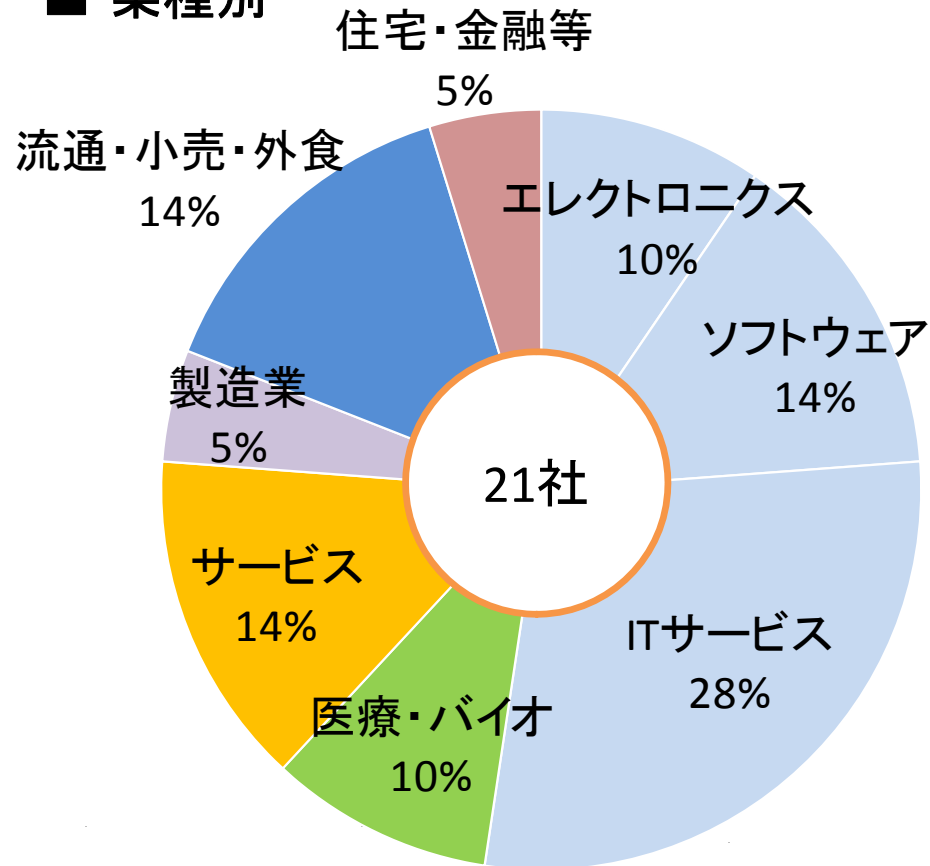


(JAFCO+ファンド)

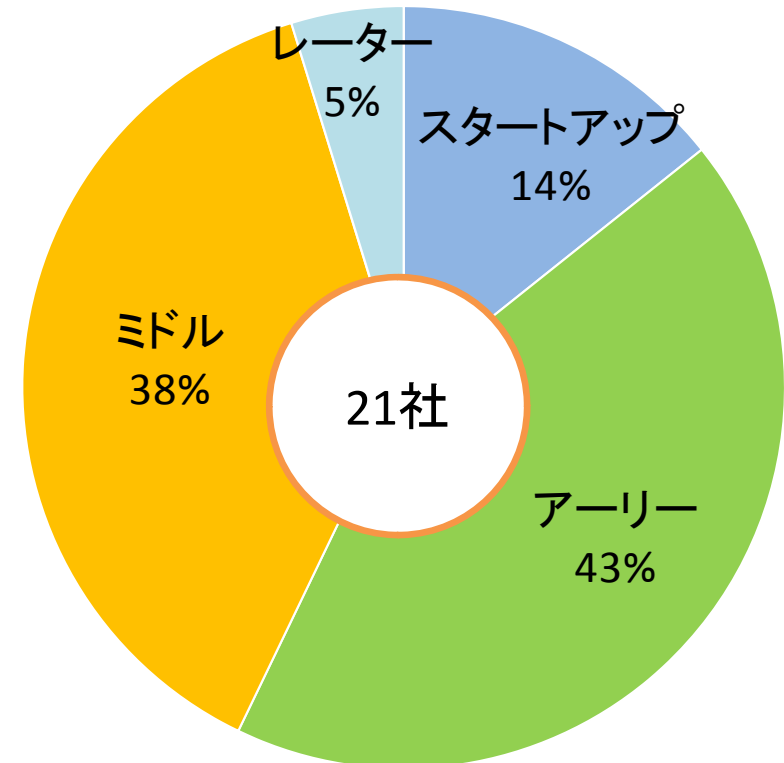
# 国内投資実行(新規投資:社数ベース)

2011.04-2011.12

## ■ 業種別



## ■ ステージ別

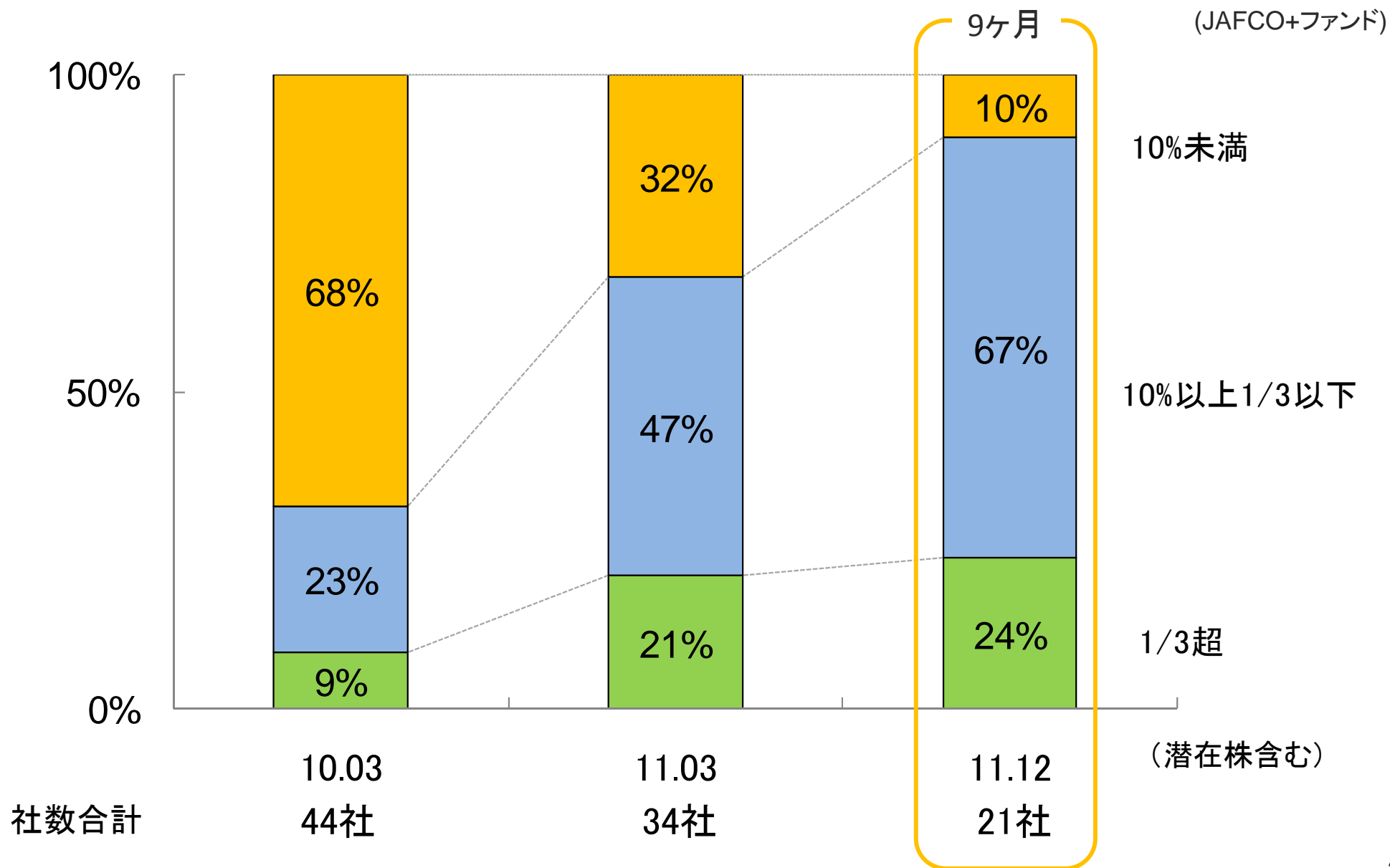


【ステージ定義】

ステージ	対象となった 主要製品・事業の売上	1年間の営業CF	資金繰り (資金調達含)
スタートアップ	無し	-	-
アーリー	あり	赤字	-
ミドル	あり	黒字	不安定
レーター	あり	黒字	安定

(JAFCO+ファンド)

# 国内新規投資持株シェア推移(社数ベース)



# グローバルポートフォリオ（地域別、業種別）

地域別	(取得コスト)百万円			
	2011.12 金額	2011.12 構成比(%)	2011.03 金額	2011.03 構成比(%)
日本	114,208	70%	129,863	72%
米国	21,937	14%	22,154	12%
アジア	20,820	13%	20,403	11%
他社PEファンド等	5,133	3%	8,224	5%
<b>未上場株式計</b>	<b>162,100</b>	<b>100%</b>	180,646	100%
上場株式	20,505		18,405	
総投資残高	182,606		199,051	

業種別	(取得コスト)百万円			
	2011.12 金額	2011.12 構成比(%)	2011.03 金額	2011.03 構成比(%)
エレクトロニクス	21,273	13%	24,236	13%
ソフトウェア	14,999	9%	14,719	8%
ITサービス	31,382	19%	26,716	15%
医療・バイオ	10,164	6%	16,449	9%
サービス	26,152	16%	23,956	13%
製造業	20,013	12%	20,345	11%
流通・小売・外食	13,244	8%	17,717	10%
住宅・金融等	5,025	3%	5,797	3%
非上場化案件等	14,711	9%	22,483	12%
他社PEファンド等	5,133	3%	8,224	5%
<b>未上場株式計</b>	<b>162,100</b>	<b>100%</b>	180,646	100%
上場株式	20,505		18,405	
総投資残高	182,606		199,051	

(JAFCO+ファンド)

【期末換算レート】

2011年 3月末 1USDル=83.15円

2011年12月末 1USDル=77.74円

## 運用中のファンド

(単位:十億円)

	2011.03	2011.12
ファンド数	46	44
コミットメント額 (内、ジャフコ持分)	488.6 (38.8%)	480.6 (38.8%)
払込累計金額	430.1	435.3
分配累計額	157.9	160.1
純資産額	181.3	172.3
投資残高(取得コストベース)+現金	229.7	211.0

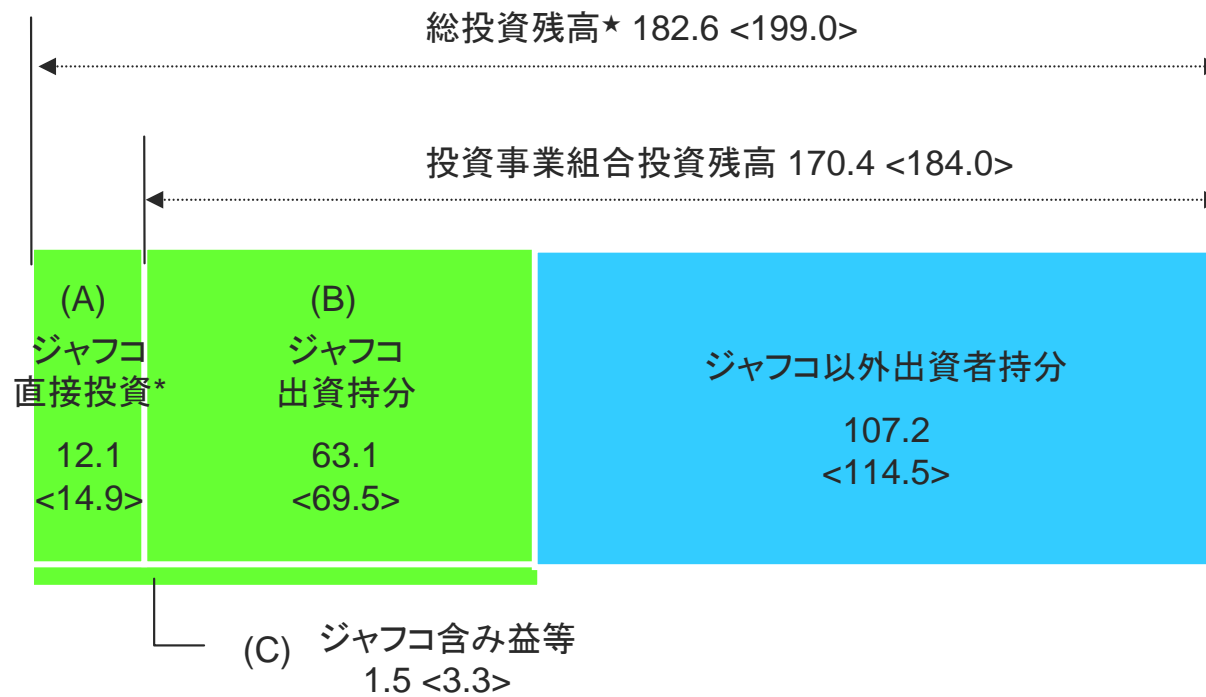
【期末換算レート】

2011年 3月末 1USD=83.15円

2011年12月末 1USD=77.74円

# 投資残高ならびに未投資資金

2011年12月末現在  
 < >内 2011年3月末現在  
 (単位:十億円)



現金	未払込金額
40.6	45.2
<45.6>	<58.5>

■ ジャフコ営業投資有価証券残高: (A) + (B) + (C) = 76.8 <87.8>  
 (内、上場株式: 9.3 <11.2>)

(JAFCO+ファンド)

★取得コストベース

\* (A) ジャフコ直接投資には、他社PEファンド等への出資を含む。

【期末換算レート】  
 2011年 3月末 1USDドル=83.15円  
 2011年12月末 1USDドル=77.74円

# 付属資料

## 四半期業績推移(自己持分方式)

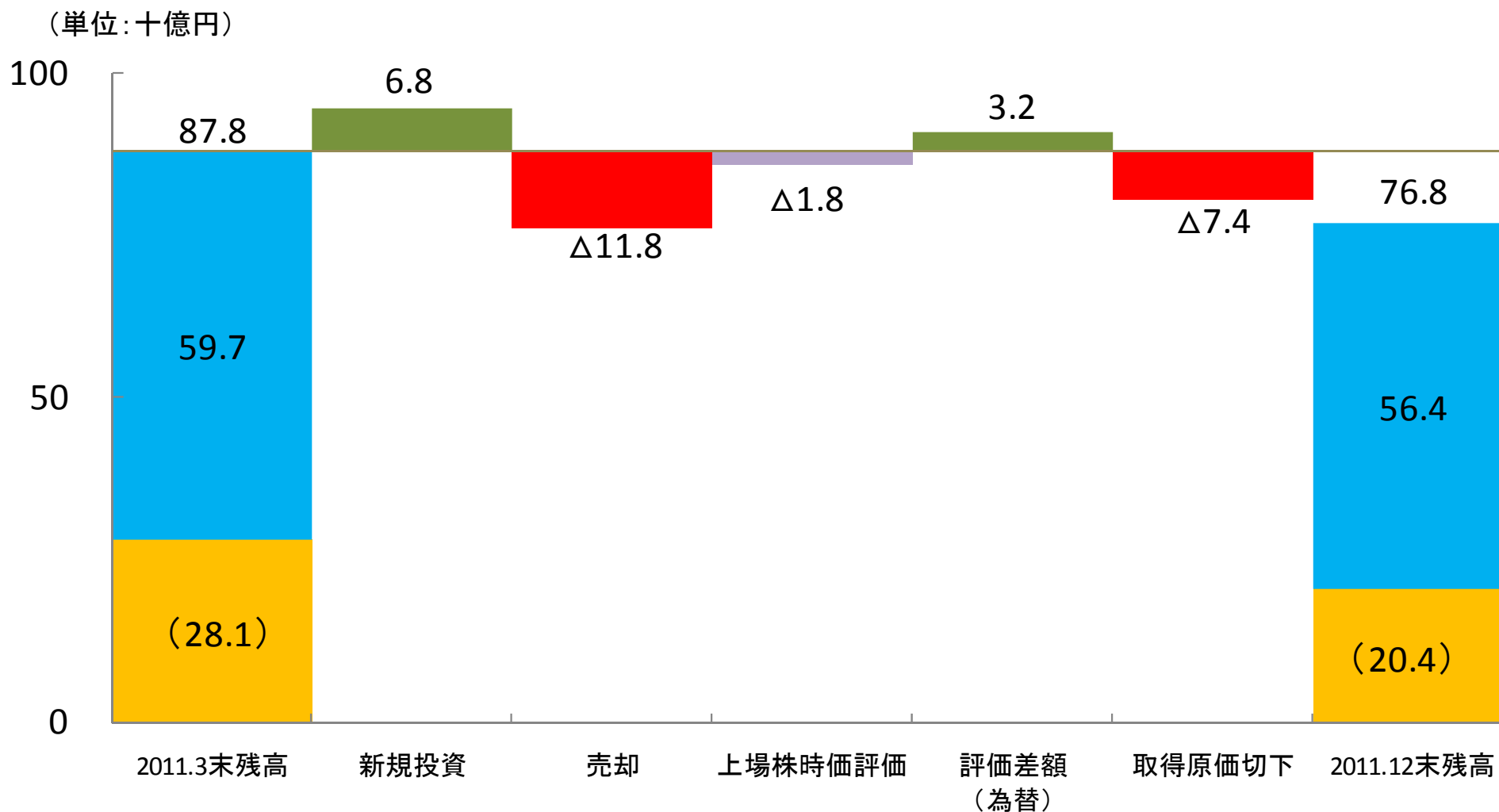
	当第1四半期 2011.04-2011.06	当第2四半期 2011.07-2011.09	当第3四半期 2011.10-2011.12	当第3四半期(累計) 2011.04-2011.12
売上高	3,808	4,173	4,989	12,972
キャピタルゲイン	108	△ 258	△ 2,291	△ 2,440
投資事業組合管理収入	1,150	1,118	1,139	3,408
管理報酬	1,125	1,098	1,112	3,336
成功報酬	25	19	27	72
投資損失引当金繰入額(費用項目)	700	671	399	1,771
投資損失引当金戻入額(収益項目)	1,250	1,197	3,907	6,355
販売費及び一般管理費	1,125	1,048	994	3,168
経常利益	1,711	△ 696	1,727	2,742
当期純利益	5,304	△ 325	621	5,600

百万円

# 営業投資有価証券(自己持分方式)

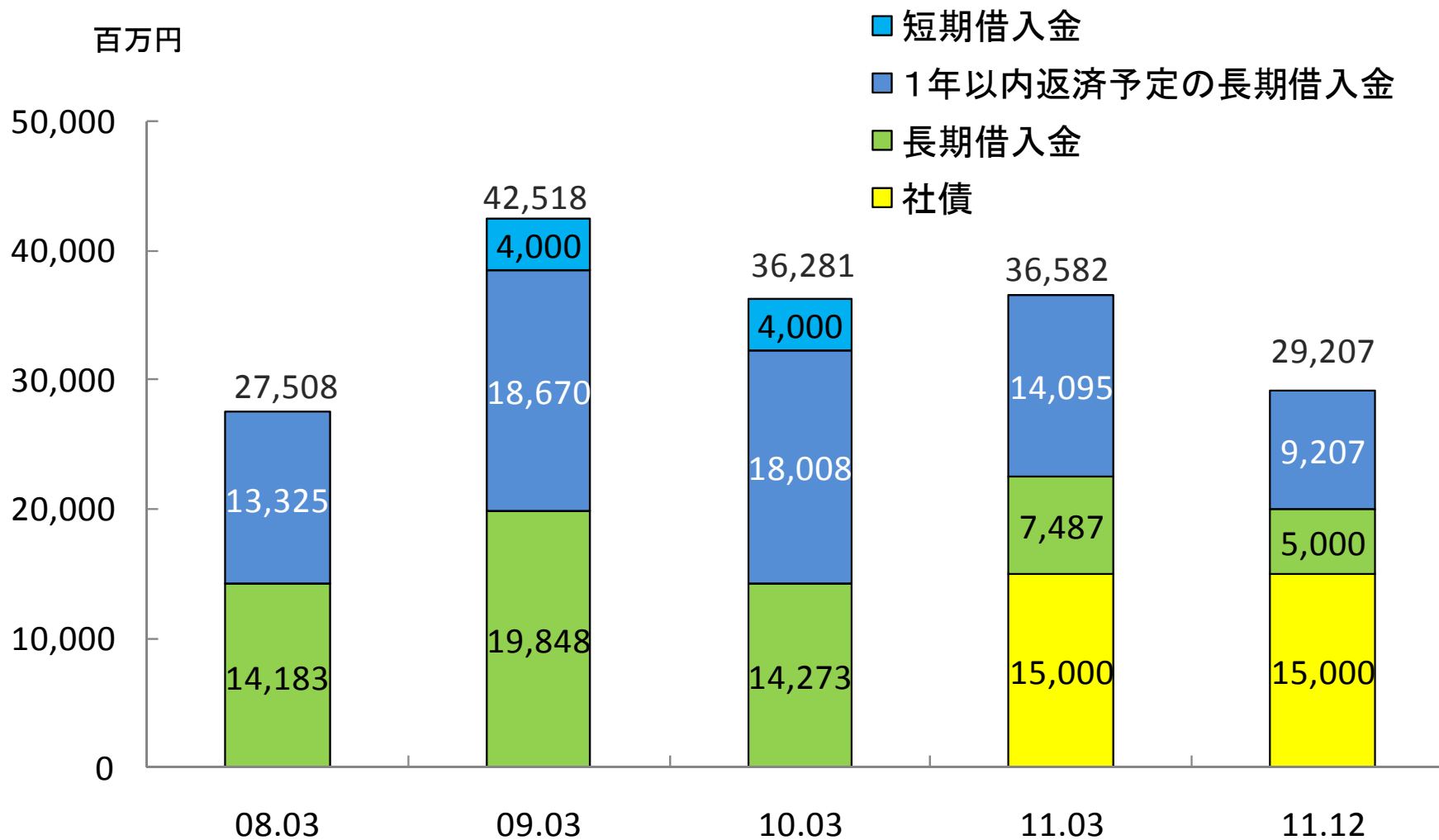
		(単位:十億円)		(参考)
		2011.12		2011.03
営業投資有価証券		76.8		87.8
JAFCO + ファンドの自己持分		71.7		80.2
	上場(時価)	9.3		11.2
	未上場	62.4	未上場 計 67.5	68.9
他社PEファンド等への出資		5.1		未上場 計 76.6

# 営業投資有価証券の動き



未上場株式は取得コストで計上  
 ( )は投資損失引当金残高

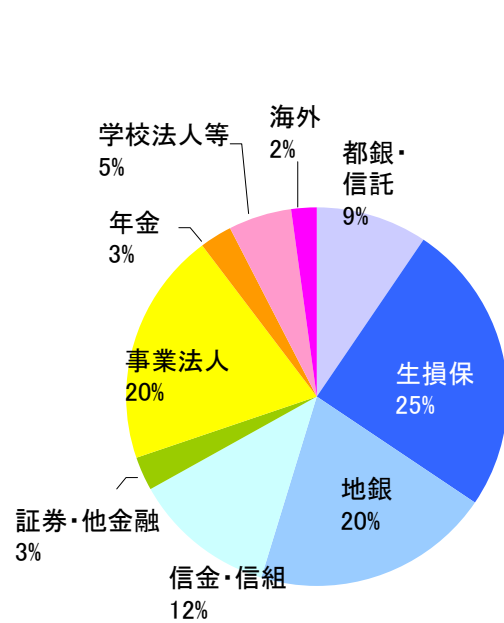
# 資金調達状況



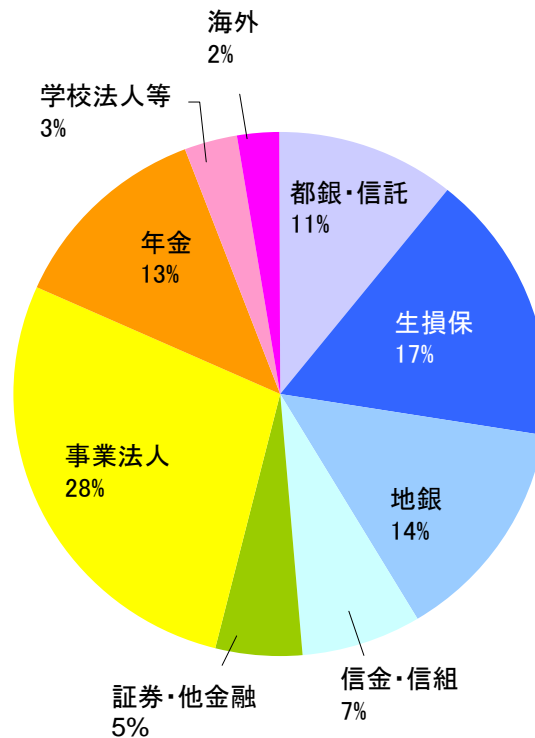
# ファンドの出資者構成推移 (最終クロージング時点)

※ コミットメント金額ベース (ジャフコ出資分を除く出資金額/ファンド総額)

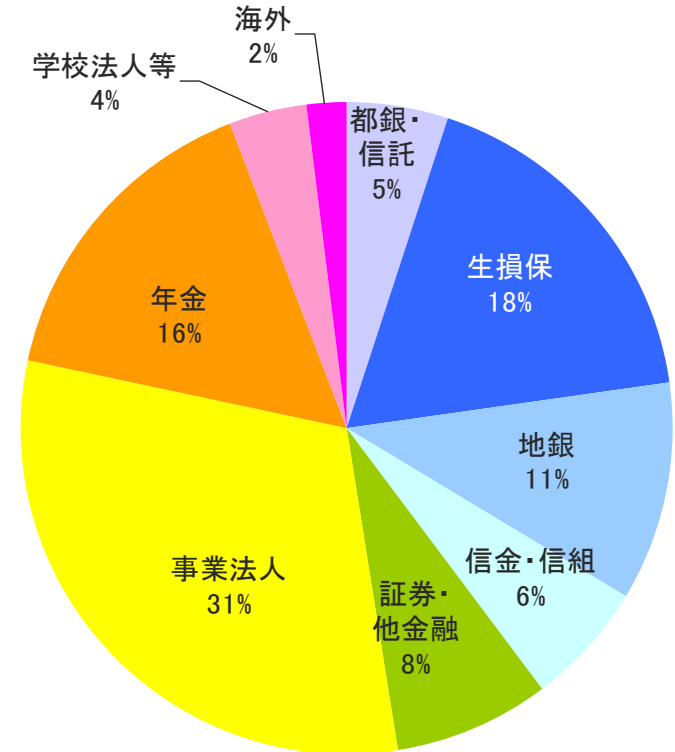
**V1** 2004年設立  
(350億円/537億円)



**V2** 2005年設立  
(783億円/951億円)



**SV3** 2007年設立  
(888億円/1,485億円)



# 国内清算終了ファンドのパフォーマンス

(単位: 十億円)

ファンド	設立年月	終了年月	払込済出資金 (A)	分配額 (B)	倍率 (B)/(A)	NET IRR*** (%)
JAFCO No.1	1982.04	1993.12	1.6	5.2	3.3	16.7
JAFCO No.2	1982.07	1994.07	2.8	8.6	3.1	14.9
JAFCO No.3	1983.03	1995.03	7.0	24.7	3.5	17.2
JAFCO No.4	1984.06	1996.12	8.0	23.3	2.9	15.3
JAVP*	1985.08	1998.09	US\$ 37M	US\$ 149M	4.1	24.7
JAFCO No.5	1985.12	1998.09	5.3	11.8	2.2	10.1
JAFCO No.6	1989.02	2001.02	5.0	5.0	1.0	-
JAFCO G-3	1990.01	2002.01	14.0	13.6	0.97	-
JAFCO G-4	1990.02	2002.02	10.5	10.3	0.98	-
JAFCO R1(A)(B)	1991.04	2003.11	11.4	12.5	1.1	1.2
JAVP2*	1992.03	2003.12	US\$ 68M	US\$ 79M	1.2	3.2
JAFCO G-5	1991.01	2004.03	12.2	16.9	1.4	4.2
JAFCO R2	1992.04	2004.06	5.2	7.6	1.5	4.4
JAFCO R3	1995.04	2007.06	5.0	11.9	2.4	12.9
JAFCO G6 (A)(B)	1995.04	2007.06	9.0	19.2	2.1	10.9
JAFCO G7 (A)(B)	1997.01	2008.12	12.2	18.9	1.5	6.2
JAFCO MBO1	1999.11	2009.12	28.0	32.9	1.2	4.0

(参考) 米国ファンドのパフォーマンス

USIT I	1994.11	2006.12	7.0	49.4	7.1	63.8
USIT II	1997.06	2006.12	10.3	55.3	5.4	63.7

\* US\$建てファンド。JAVPはキャピタルコール(分割払込)方式

\*\* キャピタルコール(分割払込)方式

\*\*\* NET IRRは弊社組合管理収入控除後

# 主な国内ファンドの運用状況

2011.06.30現在  
(単位:十億円)

ファンド	設立年月	出資金総額	シリーズ 出資金総額	払込済出資金 (A)	分配金 累計額	純資産額*	合計 (B)	倍率 (B)/(A)	Net IRR (%)
延長中のファンド									
JAFCO G8 (A)	2000.03	11.5	34.4	11.5	10.0	0.2	10.2	0.88	-
運用中のファンド									
JAFCO G9 (A)	2002.09	11.5	23.0	11.5	7.2	2.4	9.6	0.84	-
JAFCO MBO2	2004.02	48.0	-	44.3	33.6	12.5	46.1	1.04	1.5 **
JAFCO V1 (A)	2004.03	15.4	53.7	15.4	4.9	5.0	9.9	0.64	-
JAFCO V2 (A)	2005.09	10.0	95.0	10.0	1.7	4.4	6.1	0.61	-
JAFCO SV3 (A)	2007.07	24.7	147.0	24.7	0.5	21.1	21.6	0.87	-

\* 上記国内各ファンドのパフォーマンスは、実際に出資者へ分配を行った時期および金額を基に算出し、これに残存純資産を加え算出しています。  
また、純資産額は、上場株式については2011年6月末の市場価格、外貨建て投資証券については同為替レート換算額を用いています。未上場の投資証券は原則、取得コストで評価していますが、回収困難と見られる銘柄の損失見込み額を投資損失引当金として控除しています。

## (参考) アジアファンドのパフォーマンス

JATF (\$million)	2000.11	178.0	-	169.1	158.7	5.5	164.1	0.97	- **
JATF II (\$million)	2004.02	100.0	-	95.0	113.2	37.1	150.3	1.58	10.6 **
JATF III(\$million)	2005.12	168.0	-	151.2	96.2	79.2	175.5	1.16	5.3 **
JATF IV(\$million)	2007.08	200.0	-	160.0	5.3	118.0	123.3	0.77	- **
JATF V(\$million)	2010.10	80.0	-	44.0	-	42.5	42.5	0.97	- **

## (参考) 米国ファンドのパフォーマンス

JTP (\$million)	2003.07	110.0	-	110.0	25.4	46.7	72.1	0.66	- **
JTP II (\$million)	2006.04	108.0	-	98.5	48.0	47.0	94.9	0.96	- **
JTP III (\$million)	2007.08	150.0	-	131.9	43.5	110.5	154.0	1.17	8.8 **
JTP IV(\$million)	2010.02	100.0	-	50.0	-	57.7	57.7	1.15	- **

\*\*キャピタルコール(分割払込)方式

# JAFCO株価指標の推移

(PER及びPBRは小数第2位を四捨五入)

[連結]	98.03	99.03	00.03	01.03	02.03	03.03	04.03	05.03	06.03	07.03	08.03	09.03	10.03	11.03	11.12
PER(倍)	43.5	-	148.9	42.1	91.4	-	-	108.1	42.8	32.8	20.3	-	-	40.8	11.2
PBR(倍)	2.2	2.9	11.0	4.5	2.9	1.7	3.9	2.6	2.9	2.1	1.2	0.8	1.2	1.1	0.7

期末日株価(円)	4,500	5,520	23,000	12,900	9,800	4,110	10,170	6,730	8,880	6,520	3,320	1,745	2,455	2,140	1,413
1株当たり 当期純利益(円)	103.48	△ 171.42	154.50	306.74	107.20	△ 159.60	△ 116.41	62.27	207.49	198.54	163.26	△ 377.65	△ 49.03	52.50	126.22
1株当たり 純資産(円)	2,062.64	1,931.24	2,086.89	2,864.30	3,359.49	2,441.27	2,631.27	2,606.94	3,111.35	3,120.12	2,841.09	2,060.14	2,075.56	1,995.05	2,106.03

\*PER= 決算期末株価/当該決算期の1株当たり当期純利益 (自己持分方式)

\*PBR= 決算期末株価/当該決算期の1株当たり純資産 (自己持分方式)

# 累積為替変動対応費用

～為替変動により累積した外貨建資産の換算差損を費用計上(2011年6月末に実施)～

科目	区分	状況	取得原価(百万円)			会計処理
			切下前	切下後	切下額 (換算差損)	
営業投資有価証券	上場	評価益	289	238	△ 50	累積為替変動対応費用に計上 (これまで「その他有価証券評価差額金」に計上)
		評価損	912	575	△ 337	部分純資産直入法評価損に計上済み
	未上場	投資損失引当金計上対象	11,842	8,718	△ 3,124	投資損失引当金に計上済み
		投資損失引当金計上対象外	18,715	14,759	△ 3,956	累積為替変動対応費用に計上 (これまで「その他有価証券評価差額金」に計上)
	計		31,760	24,291	△ 7,468	
投資有価証券	未上場	投資損失引当金計上対象外	286	191	△ 94	累積為替変動対応費用に計上 (これまで「その他有価証券評価差額金」に計上)
	計		286	191	△ 94	
合計			32,046	24,482	△ 7,563	

●取得原価の切下げ額は合計75億円

●累積為替変動対応費用は41億円

【2011年6月末の取得原価切下げ時の為替レート】  
1USDドル=80.73円、1ユーロ=116.84円

当社のファンド(以下、この「ファンドに係るリスクについて」において「組合」と総称します。)への出資をご検討されるにあたりましては、下記リスク等の内容を充分にご理解下さい。

## 【未上場企業投資に伴うリスク】

組合への出資には、主に未上場企業への投資を行うことに伴う特有のリスクが存在します。組合の主な投資対象となる未上場企業は、上場企業に比べ、倒産可能性、財務体質の不安定、人的資源・経営資源の制約、研究・開発能力の限界等を含むリスクや不確実性が高く、日本経済や景気の動向及び投資先事業者等やその顧客の属する業界の動向や競争状況の影響を受けやすいという特徴があります。当初の計画通りに事業が進捗せず、財務状況が悪化した結果、他社への事業売却、倒産等に至り、投資資金が全く回収できない場合もあり、また、投資先事業者等の株式上場や第三者との組織再編、事業売却等M&A等による出口が保証されているものではなく、株式上場やM&A等があった場合であっても、その株式を投資コストを上回って売却できる保証はありません。さらに、未上場株式等は、上場株式等に比べ、発行者情報の正確性が保証されない、流動性が著しく劣る等の制約があるため、未上場段階で売却を行う場合には、その価格が投資コストを下回ることがあります。これらの未上場企業への投資に特有のリスクが顕在化することにより、組合の投資収益に悪影響を及ぼし、ひいては出資元本を割り込むことがあります。

## 【価格変動リスク】

組合は、国内外の未上場会社を中心とした企業が発行する株式等、価値が変動する証券を投資対象としています。組み入れる株式等の価値の変動や、海外の企業が発行する株式等に組入れを行った場合には為替相場の変動の影響を受けることにより、組合の投資収益に悪影響を及ぼし、ひいては出資元本を割り込むことがあります。

## 【信用リスク】

組み入れる株式等の発行者の経営・財務状況の変化及びそれらに関する外部評価の変化等により、組合の投資収益に悪影響を及ぼし、ひいては出資元本を割り込むことがあります。組合に組み入れる株式等の発行者は主に未上場企業であり、上場企業の発行する株式等と比較して、大きな信用リスクを有しています。

## 【流動性リスク】

組合の組合員たる地位の譲渡は、投資事業有限責任組合契約上、無限責任組合員又は他の有限責任組合員に譲渡する場合を除き、無限責任組合員の事前の書面による承諾が得られる場合に限られており、出資金の回収手段が制約されています。そのため、かかる譲渡を行う場合には、当該譲渡の対価が直近の組合財産の当該持分相当額を下回ることがあり、ひいては出資元本を下回ることがあります。

## 【払い戻しリスク】

組合契約所定の組合財産の分配による場合を除き、出資金額の払い戻しはなされません。脱退による組合財産の分配の場合、組合は流動性のない未上場株式等に投資しているため、投資事業有限責任組合契約上、脱退組合員は持分に占める投資部分の払い戻しは一切請求できず、現金及び現金同等物に対する自己の組合持分の2分の1に相当する金額に限り払い戻しを受けることができますが、その場合、出資元本を著しく割り込むことがあります。

当社のファンド(以下、この「ファンドに係る報酬・費用その他手数料等の概要について」において「組合」と総称します。)へご出資いただくお客様には、大要、以下の報酬・費用その他手数料等をご負担いただきます。

運用期間中に組合持分の割合に応じて間接的にご負担いただく報酬・費用その他手数料等：	
管理報酬	出資約束金額(キャピタル・コール方式による組合の場合。以下同じ)又は出資金額(一括払込方式による組合の場合。以下同じ)に対し、年率で上限3.15%(税抜き3.0%)及び一部の組合については事務委託費として組合財産総額に対し年率で上限0.315%(税抜き0.3%)。上記金額には、財産管理受託者(野村信託銀行)に支払う組合財産管理委託報酬を含みます。なお、2007年7月設立の組合におきましては、出資約束金額又は出資金額に対し、年率で上限2.8875%(税抜き2.75%)であり、2013年以降2年ごとに逡減いたします。
成功報酬	各事業年度における利益の上限21.0%(税抜き20.0%)。但し、一部の組合は分配累計額が出資約束金額又は出資金額の2倍を超えた場合、各事業年度の利益の31.5%(税抜き30.0%)
設立費用	実費。但し、出資約束金額又は出資金額の上限0.21%(税抜き0.2%)
その他、組合財産の取得・管理に係る費用、監査費用、弁護士等専門家の費用等、ファンドの業務遂行に関連して発生した費用・・・実額負担となるため、金額を表示できません。	
追加出資申込期間以降のお申込の際に直接ご負担いただく手数料等：	
取得される組合持分に係る出資約束金額又は出資金額に対し、年率で上限1.05%(税抜き1.0%)	

※ お客様にご負担いただく手数料等の合計額は、上記の手数料等を足し合わせた金額となります。

## (ご注意)

前頁ならびに本頁に記載されているリスクや手数料等につきましては、当社の一般的なファンドを想定しております。手数料等の料率につきましては、当社が運用するファンドのうち、徴収するそれぞれの手数料等における上限の料率を記載しております。ファンドに係るリスクや手数料等は、それぞれの組合により異なりますので、ご出資される際には、事前に各組合の勧誘資料をご確認ください。

## 株式会社 ジャフコ

金融商品取引業者 関東財務局長(金商) 第1693号

加入協会／社団法人 日本証券投資顧問業協会、一般社団法人 第二種金融商品取引業協会