

ラジ・コミネニ シニア・マネジャー

ファンワールドと金融サービスについて

2005年4月

金融サービスとは何か？

- ・ セルサイドとバイサイド(後述)
- ・ 商業銀行
- ・ 預金と借入金
- ・ クレジットカード会社
- ・ 保険
- ・ マネーセンター： C社、JPM社、B of A社

ファンワールドの金融サービス提供先

・ セルサイド

- ・ 巨大投資銀行 (バルジ・ブラケット)
- ・ 独立系リサーチファーム
- ・ ベンチャーキャピタル / プライベートエクイティ
- ・ 格付け会社 (ムーディーズ、S&P、フィッチ)

・ バイサイド

- ・ ミューチュアルファンド / 退職年金ファンド: ルール!
- ・ ヘッジファンド: ノー・ルール !

セルサイド / バルジ・ブラケットの分類

• エクイティ

- エクイティリサーチ
- 資本市場
- コンバーティブル
- デリバティブ
- エクイティファイナンスとプライムブローカーリッジ
- セールスとトレーディング

• 確定利付債

- 確定利付債リサーチ
- クレジット
- 外国為替
- 地方債

• 投資銀行

- 合併と買収
- 株式資本市場
- 債権資本市場
- レバレッジド・ファイナンス
- プライベート・プレースメント
- リストラクチャリング

• プライベート・エクイティ

- マーチャントバンキング
- ベンチャーキャピタル
- 不動産
- 確定利付投資
- プライベートファンド

ファンワールドはセルサイドをターゲットにしているが…

TOP 25 Sell-Side / Bulge Bracket Firms (as of Sep 2004)

Rank	Company Name	Total Assets (in billions)	NPD - Funworld Client?
1	Morgan Stanley	\$913,731,679	Yes
2	Goldman Sachs	\$671,546,305	No
3	Citigroup (Smith Barney)	\$592,465,000	Yes
4	Lehman Brothers	\$562,165,000	Yes
5	Merrill Lynch & Co., Inc.	\$494,518,000	Yes
6	Bear Stearns	\$472,311,540	Yes
7	UBS Securities	\$469,663,422	Yes
8	Credit Suisse First Boston (USA), Inc.	\$443,978,000	Yes
9	Deutsche Bank Securities Inc.	\$208,716,054	Yes
10	J.P. Morgan Securities, Inc.	\$125,113,477	Yes
Top 10 Total		\$4,954,208,477	80.6%

上位10社のうち9社

11	Barclays Capital, Inc.	\$113,650,937	No
12	Banc of America Securities LLC	\$97,991,775	Yes
13	MS Securities Services Inc.	\$86,953,496	No
14	Greenwich Capital Markets, Inc.	\$78,435,000	No
15	Charles Schwab	\$78,170,000	No
16	BNP Paribas Securities Corp.	\$59,501,088	No
17	Nomura Securities International, Inc.	\$57,702,809	Yes
18	Countrywide Securities Corporation	\$33,511,231	No
19	E*TRADE Financial Corporation	\$26,049,216	No
20	Dresdner Kleinwort Wasserstein Securities	\$22,671,941	No
21	SG Cowen & Co., LLC	\$22,068,921	No
22	Banc One Capital Markets, Inc.	\$20,326,557	No
23	Wachovia Securities, LLC	\$18,923,018	No
24	ABN AMRO Incorporated	\$18,799,689	No
25	Abbey National Securities Inc.	\$17,332,220	No
Top 25 Total		\$5,706,296,375	92.8%

上位25社のうち11社

Industry Total (of 821)	\$6,148,963,341
-------------------------	-----------------

バイサイドの方がより大きな(より良い)市場である

TOP 25 Buy-Side Stock & Bond Fund Families or Funds (as of Sep 2004)

Rank	Company Name	Total Assets Under Management (in billions)	NPD - Funworld Client?
1	Fidelity Investments	\$1,912,500,000	No
2	State Street Global Advisors	\$1,105,564,000	No
3	Barclays Global Investors	\$1,070,200,000	No
4	Deutsche Asset Management	\$714,899,000	No
5	Vanguard Group	\$690,000,000	No
6	Mellon Financial Corporation	\$657,000,000	No
7	Capital Group Companies, Inc.	\$579,771,000	No
8	J.P. Morgan Fleming Asset Management, Inc.	\$559,000,000	No
9	Capital Research & Management Company	\$532,434,000	No
10	Citigroup Asset Management	\$521,488,000	No
Top 10 Total		\$8,342,856,000	31.1%
11	Merrill Lynch Investment Managers	\$500,000,000	No
12	PIMCO Advisors L.P.	\$491,000,000	No
13	Northern Trust Company	\$478,600,000	No
14	Alliance Capital Management L.P.	\$474,799,000	No
15	UBS Global Asset Management	\$462,895,000	No
16	Morgan Stanley Investment Management	\$462,000,000	No
17	AXA Financial, Inc.	\$413,956,000	No
18	AIG Global Investment Group	\$395,495,000	No
19	Wellington Management Company, L.L.P.	\$388,572,798	No
20	Goldman Sachs & Co. Asset Management Division	\$376,000,000	No
21	Pacific Investment Management Company	\$373,771,911	No
22	Bank of America Asset Management	\$335,700,000	No
23	Credit Suisse Asset Management	\$317,993,000	No
24	BlackRock, Inc.	\$309,356,000	No
25	College Retirement Equities Fund (single mutual fund only)	\$307,089,000	No
Top 25 Total		\$14,430,083,709	53.8%
Industry Total (of 1,380)		\$26,816,224,133	

上位25社に顧客はない

ヘッジファンドを含まない額

バイサイドは(統合の進む)成長セクターを好み…

VIDEO GAME PUBLISHERS: SALES & OPERATING GROWTH COMPARISON

\$ In Nearest Million, Except Per Share Metrics

- Calendar Year Jan-Dec, Except Take-Two Feb-Jan

- CAGR calculated as $[(\text{ending value}/\text{beginning value})^{(1/5)}] - 1$

Source: Company Reports and NPD - Funworld

SHARE PRICE	1999	2000	2001	2002	2003	2004	CAGR	Mkt Share \$	1999	2004	Share Chg.
ERTS	\$21.00	\$21.31	\$29.98	\$24.89	\$47.68	\$61.68	24.0%	ERTS	12.1%	21.3%	9.2%
y/y change	1.5%	40.7%	-17.0%	91.6%	29.4%			ATVI	3.8%	8.4%	4.6%
ATVI	\$3.40	\$3.36	\$8.67	\$4.86	\$12.14	\$20.18	42.8%	THQI	5.1%	6.7%	1.6%
y/y change	-1.2%	158.0%	-43.9%	149.8%	66.2%			TTWO	0.9%	8.7%	7.8%
THQI	\$15.46	\$16.25	\$32.31	\$13.25	\$16.91	\$22.94	8.2%	TOTAL	21.9%	45.1%	23.2%
y/y change	5.1%	98.8%	-59.0%	27.6%	35.7%						
TTWO	\$12.94	\$11.50	\$16.17	\$23.49	\$28.82	\$34.79	21.9%				
y/y change	-11.1%	40.6%	45.3%	22.7%	20.7%						
S&P 500	\$1,469.25	\$1,320.28	\$1,148.08	\$879.82	\$1,111.92	\$1,213.55	-3.8%				
y/y change	-10.1%	-13.0%	-23.4%	26.4%	9.1%						

SALES	1999	2000	2001	2002	2003	2004	CAGR	Industry Comp	1999	2004	CAGR
ERTS	\$1,403	\$1,309	\$1,562	\$2,488	\$2,822	\$3,174	17.7%	Software	\$4,185	\$6,246	8.3%
y/y change	-6.7%	19.3%	59.3%	13.4%	12.5%			Hardware	\$1,927	\$2,447	4.9%
ATVI	\$584	\$609	\$748	\$904	\$910	\$1,365	18.5%	Accessories	\$775	\$1,247	10.0%
y/y change	4.3%	22.8%	20.9%	0.7%	50.0%			TOTAL	\$6,888	\$9,940	7.6%
THQI	\$306	\$347	\$379	\$481	\$585	\$708	18.3%				
y/y change	13.4%	9.2%	26.9%	21.6%	21.0%						
TTWO	\$358	\$403	\$576	\$920	\$1,004	\$1,255	28.5%				
y/y change	12.6%	42.9%	59.7%	9.1%	25.0%						

EPS	1999	2000	2001	2002	2003	2004	CAGR
ERTS	\$0.51	\$0.07	\$0.22	\$1.30	\$1.78	\$1.91	30.2%
y/y change	-86.3%	214.3%	490.9%	36.9%	7.3%		
ATVI	\$0.23	\$0.20	\$0.32	\$0.55	\$0.42	\$0.91	31.7%
y/y change	-13.0%	60.0%	71.9%	-23.6%	116.7%		
THQI	\$1.69	\$0.82	\$0.96	\$0.71	\$0.56	\$1.25	-5.9%
y/y change	-51.5%	17.1%	-26.0%	-21.1%	123.2%		
TTWO	\$0.75	\$0.88	\$0.95	\$2.12	\$1.83	\$2.09	22.7%
y/y change	17.3%	8.0%	123.2%	-13.7%	14.2%		

Notes:

- Sales & Operating Metrics for ERTS, ATVI, THQI, and TTWO are as reported, including both publishing and distribution segments
- Electronic Arts Operating Profit 1999-2001 includes the negative effect of EA.com
- EPS is fully diluted

バイサイドは成長セクターの株を欲しがる

Top 10 Institutional Ownership of ATVI, ERTS, TTWO (as of Sep 2004)

Security Name	Symbol	Rank	\$ (in millions)	Institution Name (buy-side)	Shares Held (MM)	% Held
ACTIVISION INC	ATVI	1	\$66,459,582	GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT (US)	4,618,456	3.34%
		2	\$62,973,878	ARONSON + JOHNSON + ORTIZ LP	4,376,225	3.16%
		3	\$58,553,975	AXA ROSENBERG INVESTMENT MANAGEMENT LLC	4,069,074	2.94%
		4	\$45,706,770	BARCLAYS GLOBAL INVESTORS, N.A.	3,176,287	2.30%
		5	\$44,346,095	CALAMOS ASSET MANAGEMENT, INC.	3,081,730	2.23%
		6	\$42,713,261	FRED ALGER MANAGEMENT, INC.	2,968,260	2.14%
		7	\$41,667,785	ALLIANCE CAPITAL MANAGEMENT	2,895,607	2.09%
		8	\$37,005,842	VANGUARD GROUP	2,571,636	1.86%
		9	\$35,505,699	SSGA FUNDS MANAGEMENT	2,467,387	1.78%
		10	\$33,553,163	OPPENHEIMERFUNDS, INC.	2,331,700	1.68%
TOTAL			\$468,486,049		32,556,362	23.5%
ELECTRONIC ARTS	ERTS	1	\$1,607,381,415	ALLIANCE CAPITAL MANAGEMENT	32,289,703	10.63%
		2	\$1,289,414,652	JANUS CAPITAL MANAGEMENT LLC	25,902,263	8.53%
		3	\$843,753,079	LEGG MASON FUND ADVISORS, INC.	16,949,640	5.58%
		4	\$720,753,917	MARSICO CAPITAL MANAGEMENT LLC	14,478,785	4.77%
		5	\$597,474,693	JENNISON ASSOCIATES LLC	12,002,304	3.95%
		6	\$528,622,034	MONTAG & CALDWELL, INC.	10,619,165	3.50%
		7	\$506,276,538	BARCLAYS GLOBAL INVESTORS, N.A.	10,170,280	3.35%
		8	\$428,221,050	SSGA FUNDS MANAGEMENT	8,602,271	2.83%
		9	\$317,822,252	VANGUARD GROUP	6,384,537	2.10%
		10	\$285,678,360	NASDAQ FINANCIAL PRODUCTS SERVICES, INC.	5,738,818	1.89%
TOTAL			\$7,125,397,991		143,137,766	47.1%
TAKE-TWO	TTWO	1	\$217,200,620	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH CO.	6,632,080	14.77%
		2	\$147,903,258	OPPENHEIMERFUNDS, INC.	4,516,130	10.06%
		3	\$78,207,000	PEA CAPITAL LLC	2,388,000	5.32%
		4	\$76,705,740	FRED ALGER MANAGEMENT, INC.	2,342,160	5.22%
		5	\$72,863,739	WADDELL & REED INVESTMENT MANAGEMENT CO.	2,224,847	4.96%
		6	\$56,011,015	JPMORGAN INVESTMENT MANAGEMENT, INC. (US)	1,710,260	3.81%
		7	\$54,433,382	BARCLAYS GLOBAL INVESTORS, N.A.	1,662,088	3.70%
		8	\$47,900,412	GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT (US)	1,462,608	3.26%
		9	\$37,883,268	US BANCORP ASSET MANAGEMENT, INC.	1,156,741	2.58%
		10	\$37,744,375	BLUE RIDGE CAPITAL LLC	1,152,500	2.57%
TOTAL			\$826,852,809		25,247,414	56.2%

バイサイドもターゲットにすべき理由とは…

- FWからビデオゲーム・PC関連データを購入する産業界の顧客は90社。
- この90社は確保すべき顧客層をほぼ網羅しているが、統合が進むにつれてそのリストは縮小する。
- では、FWはいかにして顧客ベースを業界の枠を超えて拡大するのか？
 - 新たなマーケット・セグメント？
 - 新たな提携/ジョイントベンチャー/買収？
- バイサイドは特に見込みのある「新たなマーケット・セグメント」であり、顧客アンケートにより参入の道が開かれる。

バリューチェーンで「問い合わせ」と「答え」を導き出す



- 情報の認識、データの共有
- 項目レベルでの基本的・一般的情報
- 比較に基づく、具体的な、カスタマイズされた情報
- ファクトに基づく情報を用いた意思決定
- ビジネスの計画プロセスにおける日常の不可欠な要素に

アンケートの設問:

■背景

- どのNPD製品を利用していますか？
- どの頻度で製品を利用していますか？
- 利用者は何人いますか？
- 製品を追加あるいは削除したことはありますか？
- NPDの顧客となってどのくらい経ちますか？

■利用について

- どのようなデータに主に関心がありますか？
- 週ごと、月ごとのデータはどのくらい重要ですか？
- ビデオ / PCゲーム分野のどのエリアに今、最も関心がありますか？
- NPDのどの情報（バイサイドであれば、セルサイドが提供するなどの情報）が最も役立つ、あるいは洞察に富んだ情報ですか？
- 情報のニーズは日々変化しますか？それともほぼ一定ですか？
- ソリューション・フォルダーズ（Version 3.0で知られているもの）の好きな点、嫌いな点は何ですか？
- パワービューの好きな点、嫌いな点は何ですか？
- ビデオ / PCゲーム・ソフトウェア / ハードウェア概況を読んでいますか？ あるいは利用していますか？

■可能性

- NPDがレポートをカスタムして提供できるとしたら、興味はありますか？どのようにデータを見たいですか？
- NPDのスタッフが月に一度“イン・ハウス”でデータの抽出をするとしたら、興味はありますか？
- グローバルの統合的な製品 / レポートを望みますか？どの国的情報がほしいですか？
- パワービューやソリューション・フォルダーズの24時間ヘルプデスクを、特にデータ提供時期に望みますか？
- 業界アナリストから四半期ごとの電話を望みますか？
- 今ないサービスで何を最も望みますか？
- 今あるサービスで不要なものはなんですか？

■競合と顧客維持について

- NPDの最も賞賛すべき点、不満に思う点は何ですか？
- 他のデータ提供者を選べるなら、そうしますか？
- 最も優れたデータ提供者はどこですか？
- 御社のビジネスを維持するためにNPDがすべきことは何ですか？

鍵となる利用者の回答、調査結果と考察

- サービス:
 - 市場調査: バイサイドに提供可能なエクセル管理の情報
 - 國際情報 (第一にカナダ、第二に欧州、そしてアジア?)
 - 調整された提供タイミング
 - 調整された方法論
 - 調整された表示通貨の切り替え
 - さらなる(トレンド)分析 / 洞察 – 金融サービスとして提案
 - ウォールストリート – 特にバイサイドに向けた特定の時事性のあるトピック
 - 個別対応の分析
 - 四半期(?)業界分析についてFWが顧客を訪問、または選出した顧客と電話会議を行う。1対1が望ましい。
- サポート:
 - カレンダーに基づく正確 / タイムリーなデータ提供
 - 24時間のヘルプデスクを設置(少なくともデータ提供が行われる期間)
 - FWはこの議論に勝てるだろうか？



ありがとうございました