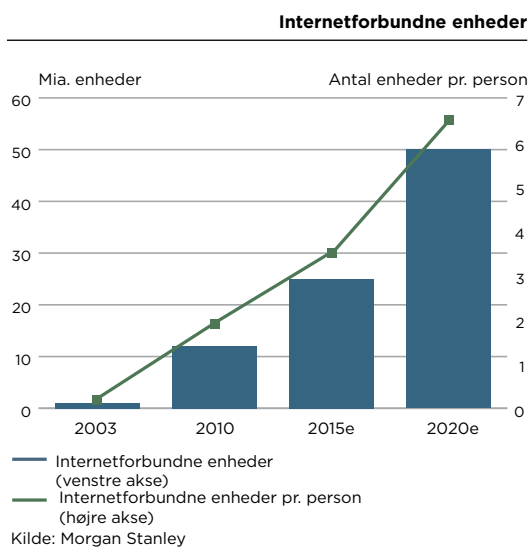


# Hvordan omsættes data til værdifuld information?

Af adm. direktør og porteføljeforvalter Bo Knudsen og porteføljeforvalter Lars Wincentsen.

Med stor hast vokser vores forbundne verden (Connected Lives) drevet af internettet og nye digitale teknologier. Aldrig har det været nemmere at kommunikere, søge oplysninger og lade sig underholde af internettets mange digitale medier. I dag har mere end 15 milliarder mobile apparater adgang til internettet, ligesom over 1 milliard mennesker er forbundne via sociale netværk som Facebook og Twitter. Med en forventet kraftig stigning i særligt antallet af internetbrugere i emerging markets og med en forventet kraftig stigning i antallet af forbrugsgoder (biler, ure, m.v.) og industrielle apparater (robotter, maskiner) med intelligens, som er knyttet til internettet, forventes denne vækst at fortsætte.

Figur 1:



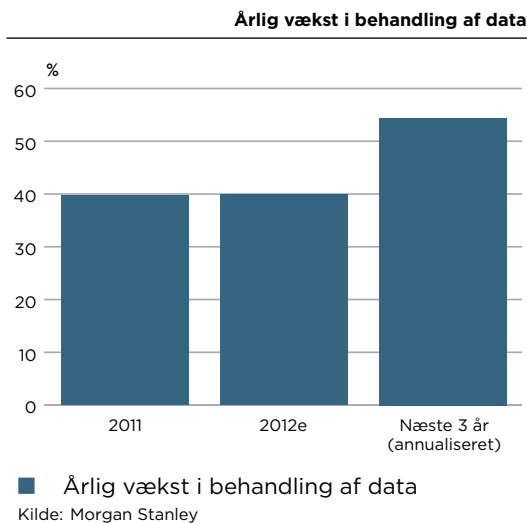
Dette voksende netværk skaber mængder af data via interaktion. Og det er i dag muligt at lagre disse enorme datamængder. Facebook samler 500 terabytes data dagligt blandt andet ved, at der dagligt uploades 300 millioner billeder og der dagligt deles 2,7 mia. "Likes" ud. Googles YouTube division alene akkumulerer 24 petabytes data hver dag, ifølge Wired Magazine. IBM hævder, at verden kollektivt genererer 2,5 trillioner bytes af data hver dag. En downloaded video fra YouTube (f.eks. Gangnam Style) fylder 10 MB, så hvis alle data var musikvideoer – vil det

**” Mængden af multistrukturede data fordobles på blot 18 måneder, og vi mener, det er afgørende for den strategiske investor at følge med i denne samfundsomvæltning og tydelige væksttrend.**

være en datamængde svarende til download af 250.000.000.000 videoer fra YouTube per dag. Intel er netop kommet med estimater på, hvad der sker i løbet af et minut på internettet: der bliver blandt meget andet sendt 204 millioner e-mails, og der bliver downloaded 1,3 millioner film fra YouTube i minuttet!

Mængden af multistrukturede data fordobles på blot 18 måneder, og vi mener, det er afgørende for den strategiske investor at følge med i denne samfundsomvæltning og tydelige væksttrend. Data er kun værdifulde i investeringsøjemed, hvis de kan bruges til noget. Udfordringen for både store og små virksomheder i disse

Figur 2:



omgivelser er blandt andet indsamling, lagring, gennemsøgning, analyse og visualisering af relevante data. Samtidig er mulighederne betydelige i forhold til at lære at forstå kunders adfærd og identificere trende, optimere produktionsrutiner og meget mere.

### Vinderne inden for Big Data

Der tegner sig i hvert fald fire grupper af vindere i disse omgivelser:

- 1) Softwaresekskaber, der hjælper virksomheder med at indsamle, lagre og analysere data – eksempelvis SAP.
- 2) Selskaber, der effektivt bruger dataanalyserne i produktdifferentiering (innovation) og salgs- og omkostningsoptimering – eksempelvis Nestlé.
- 3) Superdataindsamlere – for eksempel Google.
- 4) Verden, os alle – ved bedre mulighed for vækst, sygdomsforståelse, forebyggelse af kriminalitet m.m.

Big data er egentlig ikke et nyt begreb, men stammer fra datalogien og dækker over indsamling, opbevaring, analyse, behandling samt fortolkning af store mængder af data. Fra udfordringen med absurde mængder af multistrukturede og ubrugelige data til det mere positivt værdiladede "Big Data" ligger forløsningen i at skabe applikationer, der kan bygges oven på de eksisterende datastrukturer og hente informationen ud til intelligent brug.

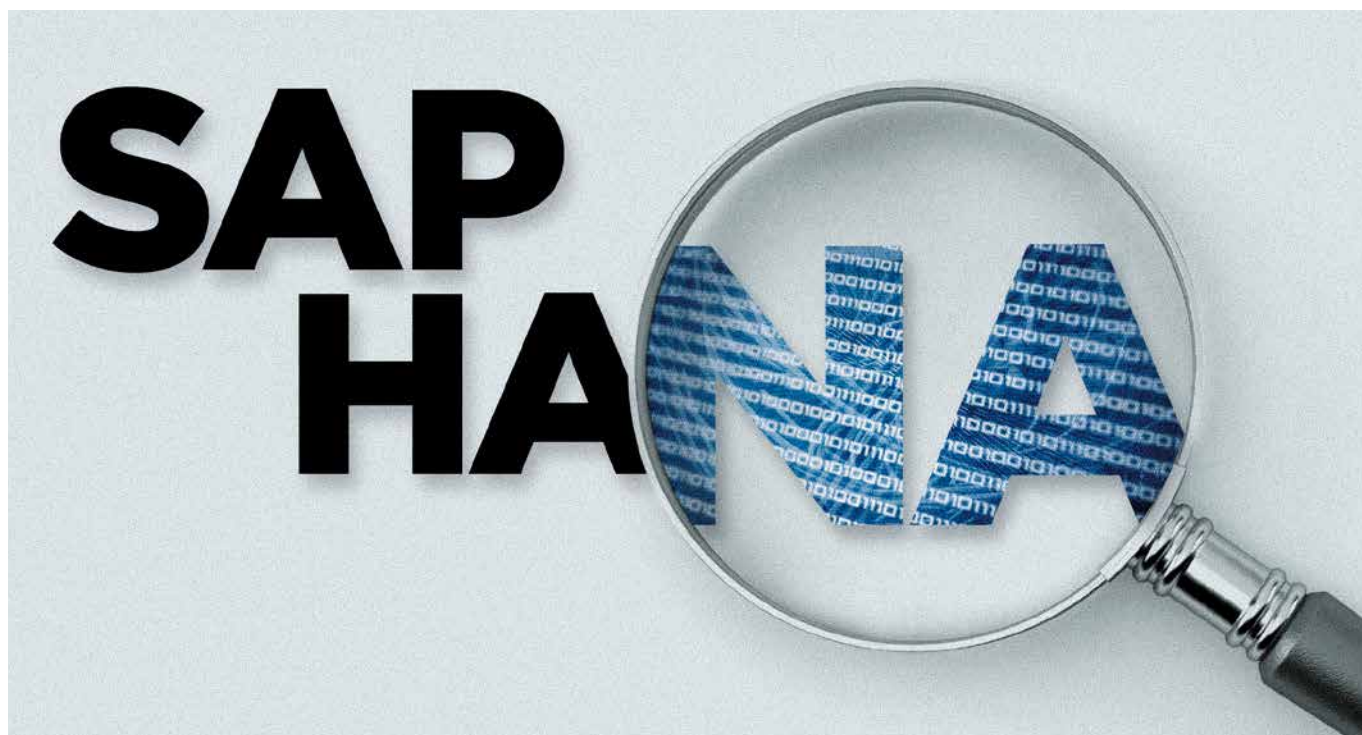
” Fra udfordringen med absurde mængder af multistrukturede og ubrugelige data til det mere positivt værdiladede "Big Data" ligger forløsningen i at skabe applikationer, der kan bygges oven på de eksisterende datastrukturer og hente informationen ud til intelligent brug.

### SAP har løsningen med HANA

Et åbenlyst sted at lede efter vindere er blandt applikationssoftwaresekskaber. Deres programmer kan hjælpe virksomheder med at få styr på den eksploderende mængde af data. Vores bedste bud inden for sektoren er SAP, som i dag er afdeling Globale Aktiers tredjestørste investering. Med sin base i den tyske by Walldorf, har selskabet succesfuldt solgt innovative softwareløsninger til knapt 200.000 kunder i mere end 120 lande. Med en global markedsandel på omkring 26 pct. inden for regnskabs- og analysesoftware, også kaldt Enterprise Resource Planning Software (ERP), er selskabet dobbelt så stort som nummer to. I vores søgen efter unikke aktier støder vi ofte på selskaber, som enten har installeret

” Et åbenlyst sted at lede efter vindere er blandt applikationssoftwaresekskaber. Deres programmer kan hjælpe virksomheder med at få styr på den eksploderende mængde af data. Vores bedste bud inden for sektoren er SAP.

SAP's softwareløsninger eller er i gang med det, og trods en ofte vanskelig implementeringsproces med systemerne er der mange positive meldinger fra SAP's kunder. Det styrker naturligvis vores tro på investeringen. Det er værd at bemærke, at C WorldWide har fulgt selskabet i godt 20 år, og vi havde stor succes som investor i SAP i 1990'erne, hvor produkterne var nye, og væksten var høj. I kølvandet på finanskrisen blev vi opmærksomme på en række interessante tiltag og innovationer i det ellers lidt hensygnende SAP. Innovationer, der med høj sandsynlighed atter vil accelerere væksten i selskabet – og vel at mærke ikke bare skabe vækst i de nye produktområder, men også drive efterspørgslen efter kerneprodukterne.



Målet er klart at fordoble SAP's markedsmuligheder fra omkring 110 milliarder USD til 230 milliarder USD over en kortere år-række og skabe tocifrede vækstrater. Tiltagene er blevet fulgt op af en stribe større virksomhedsopkøb. Opkøb som Sybase, Ariba og SuccessFactors er ved at blive integreret og skal bringe SAP helt i front inden for følgende nye vækstområder:

- 1) Cloud (software som en service)
- 2) Mobile (adgang til SAP-systemerne via mobile enheder)
- 3) HANA (In-Memory Computing platform)

Af de tre nye satsningsområder er det især HANA, som har fanget vores interesse. Her er der tale om en sand innovation, der vil kunne gøre store harddiske overflødige og øge hastigheden op til 1.000 gange for beregninger på virksomhedernes transaktionsdata. HANA bygger på teknologi fra Samsung Electronics og Intel, hvor Intels processorer er forbundet parallelt og arbejder direkte sammen med arbejdshukommelsen. Det gør beregningsprocesserne markant hurtigere, da beregningerne ikke forsinkes af den langsommelige adgang til data på separate lagringsmedier.

**”** Superdataindsamlerne med Google, Facebook og Twitter i spidsen udvikler sig i retning af datamonopoler. Deres produkter bliver bedre af, at der er flere brugere. Det skaber hermed en positiv netværkseffekt, hvor flere brugere tiltrækker endnu flere brugere.

Med HANA vil en stor fødevarereproducent som eksempelvis Nestlé kunne følge det globale salg af Nescafé i realtid, f.eks. når en global salgskampagne sættes i gang. Før ville en sådan beregning tage tre timer, men med HANA tager det få sekunder. Det giver Nestlé helt nye muligheder for at følge og optimere salget helt ned på varekode og salgssted. Nestlé er dermed et eksempel på et selskab, der forstår at udnytte teknologien og få intelligent information ud af datamængderne.

### Datamonopoler

Superdataindsamlerne med Google, Facebook og Twitter i spidsen udvikler sig i retning af datamonopoler. Deres produkter bliver bedre af, at der er flere brugere. Det skaber hermed en positiv netværkseffekt, hvor flere brugere tiltrækker endnu flere brugere. Det er lykkedes for disse og få andre at opnå dominerende positioner, men vi hører sjældent om de mange tabere, som aldrig nåede kritisk masse. Vi har mødt og analyseret stribevis af mindre selskaber, men ofte er forretningsmodellerne så nye og uprøvede, at vi vurderer risikoen for høj. Det sker dog indimellem, at vi møder store og veletablerede selskaber, der trods størrelsen kan udnytte mulighederne inden for det overordnede tema, vi kalder ”Connected Lives”, og skabe store værdier. Se blot på C WorldWides investering i Samsung Electronics, der har syvdoblet sin børsværdi over de sidste godt ti år, og nu er verdensleder inden for fremstilling af computerchips og mobiltelefoner.

Den omfattende brug af sociale medier og Google bevidner, at der er utroligt mange mennesker verden over, som har stor glæde af at bruge disse medier. Omkostningen er, at individet giver retten til

at bruge data til superindsamlerne. Det kan hævdes, at superdataindsamlerne ikke gør nok for at uddanne og informere brugerne om deres mangel på ejerskab af ”egne” data. Et eksempel på dette er Hugo Campos, der har en pacemaker. Hugo Campos foredrag på TED Talks beskriver hans frustration over, at producenten af pacemakere indsamler løbende data om hans sundhedstilstand samtidig med, at Hugo ikke selv kan få adgang til samme data.

I takt med at disse data bliver mere brugbare, vil debatten om dette dataejerskab blusse yderligere op. Konsekvensen bliver en større grad af selvbestemmelse i forhold til hvor mange data, den enkelte ønsker at give videre til brug for dataindsamleren. Konsekvensen kan også blive, at dataindsamleren må give adgang til data for den enkelte. Her ligger en langsigtet risikofaktor for, hvor langt dataindsamleren kan gå, og hvor meget værdi, der kan ”vrides” ud af datamasserne.

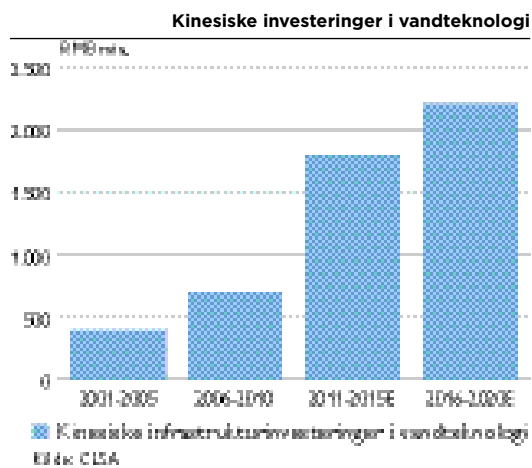
Ved enhver samfundsomvæltende teknologi findes en bagside: Evgeny Morozov, internetforsker på Stanford University, er en højlydt kritiker af teknologibegejstringen og giver udtryk for sine synspunkter i bogen ”To Save Everything, Click Here: The Folly of Technological Solutionism”. Han maner til besindighed og advarer mod det mere og mere snævert synede billede individet får af verden, fordi søgealgoritmerne giver os det, der passer os. Jo mere vi bruger nettet, jo mere navlebeskuende bliver det.

Det er vigtigt at kende det værktøj, man bruger. Og indtil videre er mennesket klogere end værktøjet. Der er ingen tvivl om, at internettet kan misbruges af både statslige og kommercielle interesser. Men mulighederne er større end truslerne. Mulighederne inden for sygdomsbekæmpelse, kriminalitetsforebyggelse og proceseffektiviseringer inden for det private og det offentlige erhvervsliv er enorme. Truslerne må minimeres gennem oplysning og intelligente globale lovindgreb og initiativer.

**” Kapitalismen har et center, et hjerte, og det hjerte banker dér, hvor der bliver skabt mest velstand. Det hjerte banker nu stærkest i en række lande i emerging markets med Kina i spidsen og i internetøkonomien med en række amerikanske virksomheder i spidsen.**

Vi befinder os på et interessant tidspunkt i kapitalismens historie. Som beskrevet i bogen ”Standing on the Sun” af Christopher Meyer, er kapitalismen ikke på nogen måde død, men i stedet et misforstået begreb – og mere en kamæleon, som justerer sig til nye omgivelser. Kapitalismen er et tilpassende sæt af spilleregler, som ændrer sig i takt med, at omgivelserne ændrer sig. Kapitalismen har et center, et hjerte, og det hjerte banker dér, hvor der bliver skabt mest velstand. Det hjerte banker nu stærkest i en række lande i emerging markets med Kina i spidsen og i internetøkonomien med en række amerikanske virksomheder i spidsen. Og det går stærkere med velstandsforøgelsen nu, i forhold til ved tidligere lejligheder, i kraft af at det er lettere at handle på tværs af grænser, og det er lettere at transferere viden på tværs af kloden med de nye teknologier – i kraft af ”Connected Lives”. Ja, der bliver set rekordmange videoer af søde katte på YouTube, og det er der måske noget godt i; men en af mulighederne for jobskabelse og vækst i virksomhedssektoren og en revitaliseret kapitalisme kunne ligge i Big Data – i at udnytte datamængderne og den viden, der ligger gemt her på intelligent vis. Vi kommer til at følge Big Data for at forstå verden bedre og for at kunne forstå muligheder og trusler for nuværende og potentielle selskaber i vores aktieporteføljer.

Figur 6:



” Det er ikke nødvendigvis rationelt at investere efter et scenarie, hvor alt vil kollapse. Man bør flytte sig og se forbi gældsberget. Den politiske agenda er klar. Der skal skabes vækst med inflation. Vækst med inflation er et aktievenligt miljø, så længe inflationen bliver under eller omkring de 3%. I dette miljø kan det modstræbende bull marked fortsætte sin opgang længere end pessimisterne venter.