

# Der KI-Experte

*Rating by CaesarDPT*

## Halbjahres-

## Aktien-Update



Swiss made

## Vorwort

### Sehr geehrte PremiumReport-Kundinnen und -Kunden

Der KI-Experte kombiniert täglich die Expertise unserer CaesarDPT-Plattform und deren Analysen mit dem Finanzwissen und der Erfahrung unserer Mitarbeiter, um Sie am Trend des Jahrzehnts teilhaben zu lassen.

Von Technologie Know-how, über die aktuellen Trends im Feld von künstlicher Intelligenz, bis hin zu den Gewinnern der KI-Revolution und der damit verbundenen Einzeltitelanalyse – all das macht der KI-Experte im Finanzresearch, bei Vorträgen, in Webinaren und in unserer hauseigenen halbjährlichen KI-Konferenz ‚FaiNANCE @ THE LAKE‘.

Im Research hat der KI-Experte seit Anfang 2025 einen eigenen Platz: jeden Donnerstagmorgen gibt es ein kurzes Update zum Markt, neuen Technologien und interessanten Aktien aus unserem KI-Universum. Zudem fliesst das gesamte Know-how in unsere Produkte.

Mit diesem Halbjahres-Aktienupdate möchten wir uns bei Ihnen, für Ihre Treue als Researchkunde bedanken und Ihnen eine kompakte Übersicht und Einschätzung über die AI-Player zu geben, damit Sie im 2. Halbjahr weiterhin vom KI-Trend für sich und oder ihre Kunden profitieren können.

Besten Dank,

Der KI-Experte

---

### Erklärung zum Halbjahres-Aktienupdate:

**Aktienuniversum:** In diesem Update gehen wir auf die wichtigsten Aktien aus dem KI-Umfeld ein und geben Ihnen jeweils den dazugehörigen Sektor, die Industrie und den Börsenwert zum Halbjahr an.

Was sie machen: wir fassen kurz zusammen, was die Firma macht, wie sie momentan dasteht und was Sie von ihr erwarten können.

**CaesarDPT-Rating:** Diese Informationen fliessen in ein grundsätzliches BUY, HOLD oder SELL-Rating. Um es noch etwas granularer zu machen, gibt der **Caesar DPT-Score** einen Wert zwischen 0-10 an.



Mit dem Label **DPT-Leader** kennzeichnen wir die Aktien, die wir aus der Kombination von CaesarDPT-Analyse und menschlichem Know-how aktuell für besonders interessant halten und die somit in unserem Alpha AI Leaders-Zertifikat (ISIN: DE000LS9UEP3) zu finden sind.

DPT Leader	TITEL NACH MARKETCAP	ISIN	SECTOR	INDUSTRY	RATING & SCORE	PAGE
x	NVIDIA Corporation	US67066G1040	Technology	Semiconductors	BUY - (9.6/10)	5
x	Microsoft Corporation	US5949181045	Technology	Software - Infrastructure	BUY - (9.6/10)	6
x	Amazon.com Inc	US0231351067	Consumer Cyclical	Internet Retail	BUY - (9.0/10)	7
	Alphabet Inc Class A	US02079K3059	Communication Services	Internet Content & Information	BUY - (9.3/10)	8
x	Meta Platforms Inc.	US30303M1027	Communication Services	Internet Content & Information	BUY - (8.8/10)	9
	Broadcom Inc	US11135F1012	Technology	Semiconductors	BUY - (8.9/10)	10
	Taiwan Semiconductor Manufacturing	US8740391003	Technology	Semiconductors	BUY - (9.1/10)	11
	Tesla Inc	US88160R1014	Consumer Cyclical	Auto Manufacturers	HOLD - (7.9/10)	12
x	Oracle Corporation	US68389X1054	Technology	Software - Infrastructure	BUY - (8.6/10)	13
	Palantir Technologies Inc. Class A	US69608A1088	Technology	Software - Infrastructure	BUY - (8.5/10)	14
	Cisco Systems Inc	US17275R1023	Technology	Communication Equipment	HOLD - (7.5/10)	15
	International Business Machines	US4592001014	Technology	Information Technology Services	HOLD - (7.8/10)	16
	Salesforce.com Inc	US79466L3024	Technology	Software - Application	BUY - (8.4/10)	17
	Advanced Micro Devices Inc	US0079031078	Technology	Semiconductors	BUY - (8.7/10)	18
	Intuit Inc	US4612021034	Technology	Software - Application	BUY - (8.4/10)	19
x	Uber Technologies Inc.	US90353T1007	Technology	Software - Application	BUY - (8.3/10)	20
	Adobe Systems Incorporated	US00724F1012	Technology	Software - Infrastructure	BUY - (8.4/10)	21
x	Applied Materials Inc.	US0382221051	Technology	Semiconductor	BUY - (8.7/10)	22
	Spotify Technology SA	LU1778762911	Communication Services	Internet Content & Information	BUY - (8.3/10)	23
	Shopify Inc	CA82509L1076	Technology	Software - Application	BUY - (8.6/10)	24
	Palo Alto Networks Inc	US6974351057	Technology	Software - Infrastructure	BUY - (8.9/10)	25
	Micron Technology Inc	US5951121038	Technology	Semiconductors	BUY - (8.8/10)	26
x	Arista Networks	US0404131064	Technology	Computer Hardware	BUY - (9.0/10)	27
	Amphenol Corporation	US0320951017	Technology	Electronic Components	BUY - (8.4/10)	28
	CrowdStrike Holdings Inc	US22788C1053	Technology	Software - Infrastructure	BUY - (9.1/10)	29
	Relx PLC	GB00B2B0DG97	Industrials	Specialty Business Services	BUY - (8.5/10)	30
	Intel Corporation	US4581401001	Technology	Semiconductors	HOLD - (6.8/10)	31
	Dell Technologies Inc	US24703L2025	Technology	Computer Hardware	BUY - (8.7/10)	32
	Synopsys Inc	US8716071076	Technology	Software - Infrastructure	BUY - (9.0/10)	33
	Infosys Ltd ADR	US4567881085	Technology	Information Technology Services	HOLD - (7.5/10)	34
	Snowflake Inc.	US8334451098	Technology	Software - Application	HOLD - (6.9/10)	35
	Marvell Technology Group Ltd	US5738741041	Technology	Semiconductors	BUY - (8.3/10)	36
	Workday Inc	US98138H1014	Technology	Software - Application	HOLD - (7.7/10)	37
	Datadog Inc	US23804L1035	Technology	Software - Application	BUY - (8.8/10)	38
x	Vertiv Holdings Co	US92537N1081	Industrials	Electrical Equipment & Parts	BUY - (8.6/10)	39
	Capgemini SE	FR0000125338	Technology	Information Technology Services	HOLD - (7.3/10)	40
	Baidu Inc	US0567521085	Communication Services	Internet Content & Information	HOLD - (7.4/10)	41
	IQVIA Holdings Inc	US46266C1053	Healthcare	Diagnostics & Research	HOLD - (7.5/10)	42
	HubSpot Inc	US4435731009	Technology	Software - Application	BUY - (8.5/10)	43



DPT Leader	TITEL NACH MARKETCAP	ISIN	SECTOR	INDUSTRY	RATING & SCORE	PAGE
x	Super Micro Computer	US86800U3023	Technology	Computer Hardware	HOLD - (7.4/10)	44
	Godaddy Inc	US3802371076	Technology	Software - Infrastructure	BUY - (7.9/10)	45
x	Jabil Inc.	US4663131039	Technology	Electronic Components	BUY - (8.2/10)	46
	Nutanix Inc	US67059N1081	Technology	Software - Infrastructure	BUY - (8.2/10)	47
	Pure Storage Inc	US74624M1027	Technology	Computer Hardware	BUY - (8.6/10)	48
	Duolingo Inc	US26603R1068	Technology	Software - Application	BUY - (8.4/10)	49
	Dynatrace Holdings LLC	US2681501092	Technology	Software - Application	BUY - (8.5/10)	50
	Teradyne Inc.	US8807701029	Technology	Semiconductor	BUY - (8.0/10)	51
	Ciena Corp	US1717793095	Technology	Communication Equipment	HOLD - (6.8/10)	52
	Pearson PLC	GB0006776081	Communication Services	Publishing	HOLD - (6.8/10)	53
	Fabrinet	KYG3323L1005	Technology	Electronic Components	BUY - (8.4/10)	54
	Wix.Com Ltd	USM980681052	Technology	Software - Infrastructure	BUY - (8.0/10)	55
	Elastic NV	NL0013056914	Technology	Software - Application	BUY - (8.1/10)	56
	Dropbox Inc	US26210C1045	Technology	Software - Infrastructure	HOLD - (6.5/10)	57
	Confluent Inc	US20717M1036	Technology	Software - Infrastructure	BUY - (8.2/10)	58
	Genpact Limited	BMG3922B1072	Technology	Information Technology Services	HOLD - (6.8/10)	59
	Gitlab Inc	US37637K1088	Technology	Software - Infrastructure	BUY - (8.0/10)	60
	Informatica Inc	US45674M1018	Technology	Software - Infrastructure	BUY - (7.9/10)	61
	ExlService Holdings Inc	US3020811044	Technology	Information Technology Services	HOLD - (6.9/10)	62
	Lattice Semiconductor Corporation	US5184151042	Technology	Semiconductors	BUY - (7.8/10)	63
	Uipath Inc	US90364P1057	Technology	Software - Infrastructure	HOLD - (7.2/10)	64
	Rambus Inc	US7509171069	Technology	Semiconductors	BUY - (8.0/10)	65
x	Upstart Holdings Inc	US91680M1071	Financial Services	Credit Services	HOLD - (6.5/10)	66
	CCC Intelligent Solutions Holdings Inc.	US12510Q1004	Technology	Software - Application	HOLD - (6.7/10)	67
	Symbotic Inc	US87151X1019	Industrials	Specialty Industrial Machinery	BUY - (8.2/10)	68
x	IREN Ltd.	AU0000185993	Financial Services	Capital Markets	BUY - (8.0/10)	69
	SoundHound AI Inc	US8361001071	Technology	Software - Application	HOLD - (6.3/10)	70
	C3 Ai Inc	US12468P1049	Technology	Software - Application	HOLD - (6.0/10)	71
x	Lemonade Inc	US52567D1072	Financial Services	Insurance - Property & Casualty	HOLD - (6.5/10)	72
	Recursion Pharmaceuticals Inc	US75629V1044	Healthcare	Biotechnology	HOLD - (5.8/10)	73
	Upwork Inc	US91688F1049	Communication Services	Internet Content & Information	HOLD - (5.9/10)	74
	Innodata Inc	US4576422053	Technology	Information Technology Services	HOLD - (6.5/10)	75
	Evolv Technologies Holdings Inc	US30049H1023	Industrials	Security & Protection Services	HOLD - (6.5/10)	76
	Docebo Inc	CA25609L1058	Technology	Software - Application	HOLD - (6.2/10)	77
	Cerence Inc	US1567271093	Technology	Software - Application	HOLD - (6.5/10)	78
	Butterfly Network Inc	US1241551027	Healthcare	Medical Devices	HOLD - (5.8/10)	79
	POET Technologies Inc	CA73044W3021	Technology	Semiconductors	HOLD - (5.0/10)	80
	Palladyne AI Corp	US80359A2050	Technology	Software - Infrastructure	HOLD - (4.8/10)	81
	Appen Ltd	AU000000APX3	Technology	Information Technology Services	SELL - (2.9/10)	82



BUY - (9.6/10)

**NVIDIA Corporation** (ISIN: US67066G1040)**Sektor:** Technology**Industry:** Semiconductors**Börsenwert:** USD 3'829 mrd.**Was sie machen:**

NVIDIA ist einer der weltweit führenden Entwickler von Grafikprozessoren (GPUs) und KI-Beschleunigern. Ursprünglich für den Gaming-Markt bekannt, hat sich das Unternehmen in den letzten Jahren strategisch neu positioniert und ist heute das Rückgrat für Rechenzentren und KI-Anwendungen weltweit. NVIDIA entwickelt hochleistungsfähige Chipsätze, die in künstlicher Intelligenz, maschinellem Lernen, Cloud-Computing und autonomen Fahrzeugen eingesetzt werden. Besonders hervorzuheben ist die Data-Center-Sparte, in der NVIDIA eine dominierende Stellung im KI-Training und -Inference-Markt einnimmt. Neben Hardware bietet das Unternehmen mit der CUDA-Plattform sowie speziellen Softwarelösungen auch die Programmiergrundlage für KI-Modelle. Die jüngste Blackwell-Chip-Generation und Tensor Processing Units (TPUs) heben die Rechenleistung auf ein neues Niveau. NVIDIA profitiert damit von den global steigenden Investitionen in KI-Infrastruktur, Cloud-Services und High-Performance-Computing. Durch die Kombination aus innovativer Hardware und proprietärer Software hat sich NVIDIA in der AI-Wertschöpfungskette einzigartig positioniert.

**Aktuelle Einschätzung:**

Die jüngsten Quartalszahlen von NVIDIA bestätigen eindrucksvoll die Marktführerschaft des Unternehmens im KI-Zeitalter. Mit einem Umsatzwachstum von knapp 70 % zum Vorjahr auf über 44 Mrd. USD übertraf NVIDIA die ohnehin hohen Erwartungen des Marktes deutlich. Besonders stark performte erneut das Data-Center-Segment, das mittlerweile über 85 % des Konzernumsatzes ausmacht. Die Nachfrage nach KI-Chips wie der Blackwell-Serie bleibt hoch, auch wenn geopolitische Unsicherheiten, insbesondere Exportrestriktionen nach China, belasten.

Trotz einer Sonderbelastung in Milliardenhöhe durch Abschreibungen auf nicht ausgelieferte China-Ware bleibt die operative Marge stark und unterstreicht die Preissetzungsmacht von NVIDIA. Die Guidance für das kommende Quartal liegt mit ca. 45 Mrd. USD leicht über den Erwartungen – ein Zeichen, dass der KI-Investitionszyklus weiterhin intakt ist.

Der Ausblick bleibt trotz geopolitischer Risiken und zunehmender Konkurrenz (z.B. durch AMD und Intel) optimistisch. Die fortlaufende Integration der Blackwell-Architektur in die Rechenzentren großer Hyperscaler sowie die Expansion in den Bereich dedizierter AI-Software sichern weiteres Wachstum. Mittelfristig dürften neue Umsatzquellen aus Omniverse, Automotive-KI und Edge-Computing hinzukommen.

Kurzfristige Rücksetzer aufgrund von makroökonomischen Schwankungen oder regulatorischen Eingriffen sollten Investoren als Kaufgelegenheiten betrachten. NVIDIA bleibt der zentrale Profiteur des weltweiten KI-Booms.

**Fazit:**

**Unser KI-Experte sieht NVIDIA weiterhin als einen der klaren Marktführer im Bereich KI-Infrastruktur und Grafikprozessoren.**

Die Kombination aus technologischer Führerschaft, starken Partnerschaften mit Hyperscalern und nachhaltigem Wachstum im Data-Center-Geschäft macht das Unternehmen zu einer zentralen Säule im globalen Technologemarkt. Auch wenn geopolitische Risiken und zunehmender Wettbewerb aus Asien sowie von US-Konkurrenten nicht ignoriert werden dürfen, bleibt NVIDIA auf Basis der aktuellen Fundamentaldaten und des KI-Investitionstrends hervorragend positioniert.

Die Bewertung ist ambitioniert, aber durch das hohe Wachstumspotenzial im Bereich generativer KI, autonomes Fahren und industrieller Simulation gerechtfertigt. Anleger, die an eine Fortsetzung des KI-Booms glauben, kommen an NVIDIA nicht vorbei.



BUY - (9.2/10)

## Microsoft Corporation (ISIN: US5949181045)

Sektor: Technology

Industry: Software - Infrastructure



Börsenwert: USD 3'667 mrd.

### Was sie machen:

Microsoft ist eines der weltweit führenden Technologieunternehmen mit Hauptsitz in Redmond, Washington. Das Unternehmen wurde 1975 gegründet und ist vor allem für sein Betriebssystem Windows und die Office-Produktreihe bekannt. Heute ist Microsoft ein breit diversifizierter Technologiekonzern mit starken Geschäftsfeldern in den Bereichen Cloud-Computing (Azure), Softwarelösungen (Microsoft 365), Gaming (Xbox, Activision Blizzard), künstliche Intelligenz (OpenAI-Partnerschaft) und Collaboration-Tools (Teams, LinkedIn).

Ein besonders starkes Wachstumsfeld ist Microsoft Azure – die Cloud-Plattform, die im Wettbewerb mit Amazon Web Services (AWS) steht. Zudem baut Microsoft mit aggressiven Investitionen in KI seine Marktstellung weiter aus und integriert GPT-Modelle tief in seine Produktpalette. Die wiederkehrenden Umsätze aus der Cloud- und Software-Sparte sorgen für hohe Stabilität und planbare Cashflows. Microsoft zählt zu den wertvollsten Unternehmen der Welt und wird von vielen institutionellen Anlegern als „Ankerinvestment“ betrachtet.

### Aktuelle Einschätzung:

Microsoft hat mit seinen letzten Quartalszahlen erneut überzeugt. Der Umsatz stieg im Jahresvergleich um knapp 8 %, das Betriebsergebnis sogar noch stärker. Besonders hervorzuheben ist das starke Wachstum im Cloud-Segment Azure, das mit über 20 % zulegen konnte. Auch die Integration von KI-Funktionalitäten in Produkte wie Office (Copilot) und Teams stößt auf starke Nachfrage und steigert die Monetarisierung pro Nutzer. Die hohe Marge in diesem Bereich sorgt zudem für eine zunehmende operative Hebelwirkung.

Die Übernahme von Activision Blizzard wurde erfolgreich abgeschlossen und stärkt die Gaming-Sparte langfristig – auch im Hinblick auf die strategische Positionierung im Bereich „Gaming as a Service“. Gleichzeitig profitiert Microsoft stark von seiner Beteiligung an OpenAI: Die Nutzung der GPT-Modelle in der Azure-Cloud ist ein klarer Wettbewerbsvorteil.

Für die kommenden Quartale erwarten wir, dass Microsoft weiter von der KI-Welle profitiert. Besonders positiv zu bewerten ist der stetige Ausbau von KI-Infrastruktur und Enterprise-Angeboten. Risiken sehen wir vor allem in einer möglichen regulatorischen Verschärfung im Bereich KI sowie in makroökonomischen Belastungen. Die starke Bilanz mit über 80 Mrd. USD an Cash-Reserven und eine konstante Dividendenpolitik machen Microsoft jedoch auch in schwierigen Zeiten zu einem verlässlichen Investment.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht Microsoft als klaren Profiteur des KI-Zeitalters.**

Dank frühzeitiger und tiefgreifender Investitionen in künstliche Intelligenz – sowohl über die OpenAI-Partnerschaft als auch in der eigenen Produktentwicklung – hat sich Microsoft als strategischer Technologieführer etabliert. Die Kombination aus stetig wachsenden Cloud-Umsätzen, hoher Preissetzungsmacht und Plattformeffekten in Office und Windows führt zu einer beeindruckenden Resilienz.

Microsoft ist eines der wenigen Tech-Unternehmen, das sowohl Wachstum als auch Profitabilität in großem Maßstab liefert – ein Alleinstellungsmerkmal in einem zunehmend selektiven Marktumfeld. Auch wenn das Bewertungsniveau ambitioniert ist, halten wir die Prämie für gerechtfertigt. Wer an die Zukunft von KI, Cloud und Software glaubt, kommt an Microsoft kaum vorbei.



BUY - (9.0/10)

**Amazon.com Inc.** (ISIN: US0231351067)**Sektor:** Consumer Cyclical**Industry:** Internet Retail**Börsenwert:** USD 2'369 mrd.**Was sie machen:**

Amazon ist eines der größten und vielseitigsten Technologieunternehmen der Welt mit Hauptsitz in Seattle. Ursprünglich als Online-Buchhändler gegründet, hat sich Amazon zu einem globalen Marktführer im E-Commerce, Cloud-Computing und digitalen Dienstleistungen entwickelt. Das Kerngeschäft bleibt der Onlinehandel, ergänzt durch ein riesiges Logistiknetzwerk und Plattformen wie Amazon Prime.

Besonders bedeutend ist Amazon Web Services (AWS), die führende Cloud-Infrastrukturplattform weltweit. Darüber hinaus betreibt Amazon ein florierendes Werbegeschäft, Streamingdienste (Prime Video), Smart Devices (Alexa) und ein rasant wachsendes KI-Angebot über AWS. Das Unternehmen investiert massiv in Generative AI, eigene Chips und vertikale Integration, um langfristig Kosten zu senken und Innovation zu beschleunigen.

Mit seiner tiefen Verzahnung im digitalen Alltag von Milliarden Nutzern weltweit, ist Amazon eine der am breitesten aufgestellten Tech-Plattformen mit hoher Skalierbarkeit und enormem Potenzial.

**Aktuelle Einschätzung:**

Amazon hat im letzten Quartal starke Ergebnisse geliefert, die über den Markterwartungen lagen. Besonders hervorzuheben sind das beschleunigte Wachstum bei AWS, das nun wieder im zweistelligen Bereich liegt, sowie die stark gesteigerte Profitabilität im Handelsgeschäft. Das operative Ergebnis konnte im Jahresvergleich mehr als verdoppelt werden – ein klares Signal, dass die Effizienzinitiativen der letzten Jahre Früchte tragen.

Der Onlinehandel ist profitabler geworden, vor allem durch Automatisierung, bessere Lagerlogistik und den Fokus auf marginstärkere Produkte. Auch das Werbegeschäft entwickelt sich dynamisch und wächst im zweistelligen Bereich – ein oft unterschätzter Ertragspfeiler, der hohe Margen liefert.

AWS bleibt das Kronjuwel, insbesondere durch den strategischen Fokus auf KI. Amazon bietet KI-Modelle wie Titan oder Claude von Anthropic an und ermöglicht mit Bedrock eine einfachere Nutzung von Generative AI in Unternehmen. Die Investitionen in eigene KI-Chips (Trainium, Inferentia) unterstreichen Amazons Ambition, ein ganzheitlicher KI-Infrastruktur-Provider zu werden.

**Ausblick:** Wir erwarten eine fortgesetzte operative Hebung in Handel und Werbung sowie zunehmende KI-Monetarisierung in AWS. Sollte das Wachstum in AWS stabil bleiben und sich der Werbereich weiter skalieren, könnte Amazon seine Marge deutlich verbessern. Risiken liegen vor allem in einem sich abschwächenden Konsumklima oder regulatorischen Eingriffen.

**Fazit:****Unser KI-Experte sieht Amazon am Beginn eines neuen Effizienzzyklus.**

Nach Jahren des massiven Wachstums ist Amazon nun auf Profitabilitätskurs – und das mit Nachdruck. Besonders beeindruckend ist die Kombination aus wieder beschleunigtem AWS-Wachstum, operativer Stärke im E-Commerce und dem rasant wachsenden Werbegeschäft. Gleichzeitig hat Amazon eine strategisch kluge Positionierung im KI-Wettlauf eingenommen: Als Infrastrukturanbieter, Technologiepartner und Chipentwickler.

Die Plattform ist tief in den Alltag von Konsumenten und Unternehmen integriert – das sorgt für stabile Einnahmen und starke Netzwerkeffekte. Auch wenn geopolitische und regulatorische Unsicherheiten bestehen, überwiegen aus unserer Sicht die Chancen. Das KI-getriebene Umsatz- und Margenwachstum dürfte sich in den kommenden Quartalen weiter beschleunigen.

Für langfristig orientierte Anleger bleibt Amazon ein wachstumsstarkes Qualitätsunternehmen mit breitem Burggraben.



BUY - (9.3/10)

## Alphabet Inc. - Class A (ISIN: US02079K3059)

**Sektor:** Comm. Services **Industry:** Internet Content & Information **Börsenwert:** USD 2'206 mrd.

### Was sie machen:

Alphabet Inc. ist die Muttergesellschaft von Google und gehört zu den wertvollsten Technologiekonzernen der Welt. Das Unternehmen dominiert weltweit den Online-Werbemarkt mit Plattformen wie Google Search, YouTube und dem Google Display Network. Mit Android stellt Alphabet zudem das meistgenutzte mobile Betriebssystem der Welt.

Ein weiterer Schwerpunkt ist Cloud-Computing: Google Cloud wächst dynamisch und bietet Unternehmen Infrastruktur, Datenanalyse und KI-Dienste. Zudem investiert Alphabet intensiv in Zukunftstechnologien wie künstliche Intelligenz (DeepMind, Gemini), autonomes Fahren (Waymo) sowie in Gesundheits- und Quantum-Technologien.

Die Diversifikation innerhalb der sogenannten „Other Bets“ bringt langfristiges Potenzial, ist aber noch defizitär. Der Kern von Alphabet bleibt jedoch die Werbeplattform – eng verzahnt mit den weltweit führenden Internetdiensten. Alphabet ist hochprofitabel, innovativ und verfügt über eine starke Bilanz mit mehr als 100 Mrd. USD an Cash.

### Aktuelle Einschätzung:

Alphabet hat mit seinen jüngsten Quartalszahlen ein starkes Zeichen gesetzt: Der Umsatz stieg zweistellig auf rund 81 Mrd. USD, und sowohl Cloud als auch Werbung entwickelten sich besser als erwartet. Besonders erfreulich ist die anhaltende Erholung im YouTube-Werbegeschäft und die steigende Rentabilität bei Google Cloud, das nun nachhaltig profitabel arbeitet.

Ein Gamechanger könnte jedoch die KI-Sparte werden. Mit dem Gemini-Modell (Nachfolger von Bard) verfügt Alphabet über eines der leistungsfähigsten Multimodal-Modelle am Markt. Der Rollout von Gemini in Search, Workspace (Docs, Gmail) und Android hat begonnen und dürfte mittelfristig die Monetarisierungsmöglichkeiten deutlich verbessern.

Gleichzeitig zeigt sich Alphabet effizienter: Die operative Marge verbessert sich kontinuierlich, auch durch strafferes Kostenmanagement und gezielte Investitionen in Rechenzentren und spezialisierte Chips (TPUs). Die Kapitaldisziplin wurde zuletzt durch ein massives Aktienrückkaufprogramm von über 70 Mrd. USD untermauert.

Für die kommenden Quartale erwarten wir weitere Impulse aus der Kombination von KI, Cloud und Werbeplattformen. Der strukturelle Rückenwind durch steigende digitale Werbebudgets sowie wachsender Bedarf an KI-gestützter Cloud-Infrastruktur spricht für weiteres Gewinnwachstum.

Risiken sehen wir v. a. im regulatorischen Umfeld (Kartellverfahren, Datenschutz), aber Alphabet ist in vielen Bereichen deutlich besser vorbereitet als früher.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht Alphabet als einen unterschätzten KI-Giganten mit massivem Hebelpotenzial.** Während der Markt lange auf Microsoft und Nvidia fokussiert war, hat Alphabet im Hintergrund konsequent seine KI-Fähigkeiten ausgebaut. Gemini ist leistungsstark, integriert und skalierbar – insbesondere über Android und Search. Das bietet enorme Monetarisierungschancen über Milliarden Nutzer.

Alphabet kombiniert eine führende Marktposition im globalen Werbemarkt mit Innovationsstärke in Cloud, KI und Plattformdiensten. Die Wachstumsdynamik in YouTube, Cloud und Gemini spricht für eine strukturelle Neubewertung – insbesondere bei einem aktuell noch moderaten Bewertungsniveau im Vergleich zu anderen Mega-Caps.

Mit seiner starken Bilanz, robusten Cashflows und wachsender Effizienz sehen wir Alphabet als Top-Pick für die kommenden 12 bis 24 Monate – sowohl aus Wachstumsperspektive als auch im Hinblick auf KI-Exposure.



BUY - (8.8/10)

## Meta Platforms Inc. (ISIN: US30303M1027)



**Sektor:** Comm. Services **Industry:** Internet Content & Information **Börsenwert:** USD 1'865 mrd.

### Was sie machen:

Meta Platforms ist eines der weltweit führenden Technologieunternehmen im Bereich Social Media und digitale Kommunikation. Zum Konzern gehören bekannte Plattformen wie Facebook, Instagram, WhatsApp und Threads – allesamt mit Milliarden aktiven Nutzern weltweit. Das Kerngeschäft basiert auf digitaler Werbung.

Meta investiert massiv in künstliche Intelligenz, um Inhalte zu kuratieren, Werbung effizienter zu platzieren und neue Services wie Chatbots und KI-gestützte Assistenten zu entwickeln. Zudem ist das Unternehmen Vorreiter im Aufbau des sogenannten „Metaverse“ – einem digitalen Raum für Arbeit, Unterhaltung und soziale Interaktion. Diese Vision wird über die Sparte Reality Labs vorangetrieben, die allerdings noch hohe Verluste schreibt.

Mit einer enormen Nutzerbasis, hoher Cashgenerierung und starker Markenpräsenz bleibt Meta ein zentrales Element der globalen digitalen Infrastruktur – trotz wiederholter regulatorischer Herausforderungen.

### Aktuelle Einschätzung:

Meta hat im letzten Quartal erneut starke Geschäftszahlen vorgelegt. Der Umsatz stieg um rund 25 %, getragen von einem kräftigen Rebound im Werbemarkt und effizienteren Werbeformaten. Besonders Instagram und Reels zeigen eine hohe Nutzerbindung, was sich direkt in höheren Werbeeinnahmen widerspiegelt. Auch die Kostenkontrolle trägt Früchte: Der operative Gewinn ist überproportional gewachsen, was die Effizienzinitiativen („Year of Efficiency“) von CEO Mark Zuckerberg bestätigt.

Im Bereich künstliche Intelligenz macht Meta sichtbare Fortschritte. Die LLaMA-Modelle (Large Language Model Meta AI) werden zunehmend in Produkte wie WhatsApp, Instagram und Facebook integriert. Meta bietet diese KI-Modelle auch Open-Source an, was die Innovationsgeschwindigkeit im Ökosystem erhöht und die eigene Infrastruktur besser auslastet.

Ein Risikofaktor bleibt die defizitäre Reality-Labs-Sparte, die allein im letzten Quartal über 3 Mrd. USD Verlust verursachte. Dennoch ist Meta überzeugt, langfristig ein Betriebssystem für das Metaverse aufzubauen. Ob und wann dies wirtschaftlich trägt, bleibt jedoch offen.

Für die nächsten Quartale erwarten wir ein anhaltend starkes Werbegeschäft, höhere operative Margen und weiteres Momentum im KI-Bereich. Meta entwickelt sich vom reinen Werbeunternehmen hin zu einer KI-gestützten, digitalen Infrastrukturplattform – mit starker Nutzerbasis und enormem Datenvorteil.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht Meta als unterschätzten Innovationsführer mit großer Hebelwirkung im Werbemarkt.** Die Kombination aus Milliarden Nutzern, KI-Integration in den Kernplattformen und operativer Disziplin macht Meta aktuell zu einem der spannendsten Titel im Tech-Sektor. Der strukturelle Rückenwind im Werbegeschäft, gepaart mit besseren Algorithmen für Content und Ad-Platzierung, dürfte sich nachhaltig in wachsenden Umsätzen und Margen widerspiegeln.

Auch wenn die Vision des Metaverse weiterhin Kapital bindet, schätzen wir Metas konsequente Investitionen in KI, Infrastruktur und Plattformtechnologie als zukunftsweisend ein. Die Öffnung des eigenen LLM-Stacks dürfte Meta mittelfristig als führenden KI-Akteur außerhalb der geschlossenen Ökosysteme etablieren.

Meta bleibt ein wachstumsstarkes Unternehmen mit hoher Cashgenerierung und einer deutlich verbesserten Kostenstruktur – eine überzeugende Investmentstory für technologieaffine Anleger.



## Broadcom Inc. (ISIN: US11135F1012)

**Sektor:** Technology

**Industry:** Semiconductors

**Börsenwert:** USD 1'305 mrd.

### Was sie machen:

Broadcom ist ein führendes Halbleiter- und Infrastruktursoftwareunternehmen mit Sitz in den USA. Das Unternehmen entwickelt und produziert eine Vielzahl hochspezialisierter Chips, die in Netzwerken, Rechenzentren, Smartphones und Industrieanwendungen eingesetzt werden. Besonders stark ist Broadcom im Bereich der sogenannten Custom Silicon, also maßgeschneiderter Halbleiterlösungen für große Cloudanbieter und Tech-Unternehmen.

Zudem ist Broadcom durch gezielte Übernahmen (zuletzt VMware) auch im Bereich Unternehmenssoftware aktiv. Damit kombiniert das Unternehmen Hard- und Software-Know-how auf einzigartige Weise. Im Halbleiterbereich ist Broadcom ein zentraler Lieferant für Apple, für Hyperscaler (KI-Infrastruktur) und für Netzwerkkomponenten in Rechenzentren.

Dank hoher Margen, langfristiger Lieferverträge und einer stabilen Dividendenpolitik gilt Broadcom als Cashflow-starkes Qualitätsunternehmen im Tech-Sektor mit klarem Fokus auf Effizienz und Profitabilität.

### Aktuelle Einschätzung:

Broadcom hat im letzten Quartal erneut solide Zahlen geliefert – getragen von zwei starken Säulen: dem wachsenden Geschäft mit KI-Chips und der Integration von VMware. Der Gesamtumsatz stieg um rund 43 % gegenüber dem Vorjahr, getrieben vor allem durch die Software-Sparte (+175 % YoY), in der VMware nun konsolidiert ist. Auch im Halbleiterbereich zeigt sich KI als starker Treiber: Rund 25 % des gesamten Chip-Umsatzes stammen bereits aus KI-bezogenen Anwendungen.

Das Unternehmen profitiert dabei insbesondere von kundenspezifischen Chipdesigns für Hyperscaler (z. B. Google, Meta), die eigene KI-Systeme bauen – Broadcom liefert die maßgeschneiderten Bausteine dafür. Auch Netzwerkkomponenten und Switches für KI-Rechenzentren verzeichnen steigende Nachfrage.

Mit der VMware-Übernahme will Broadcom wiederkehrende Umsätze aus Software stärker in den Konzern integrieren und gleichzeitig Synergien heben. Der Fokus liegt auf Cross-Selling zwischen Software und Infrastruktur sowie auf einer strikten Kostenkontrolle. Die operative Marge liegt bei über 60 %, was Broadcom zu einem der profitabelsten Player im Sektor macht.

Der Ausblick bleibt positiv: Für das Gesamtjahr wird ein Umsatz von über 50 Mrd. USD erwartet, wovon rund 10 Mrd. aus KI-bezogenen Anwendungen stammen sollen. Die KI-Dynamik verleiht Broadcom zusätzliches Wachstumspotenzial.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht Broadcom als einen der unterschätzten Gewinner der KI-Infrastrukturwelle.** Im Schatten von Nvidia und AMD liefert Broadcom essenzielle Komponenten für den Aufbau der globalen KI-Infrastruktur – vom Netzwerkchip bis zum Custom-Silicon-Design für Hyperscaler. Dabei profitiert das Unternehmen vom massiven Bedarf nach maßgeschneiderten, hochleistungsfähigen Halbleitern, die für moderne KI-Rechenzentren benötigt werden.

Zugleich sorgt die VMware-Übernahme für einen stabilen Umsatzpuffer und ermöglicht Skaleneffekte in der Softwareintegration. Die hohe Marge, starke Cashflows und kontinuierliche Dividendensteigerung machen Broadcom auch aus Investorensicht attraktiv.

Die Aktie ist zwar ambitioniert bewertet, bietet aber durch die KI-Expansion und Softwarediversifikation ein robustes Chancen-Risiko-Profil. Für langfristig orientierte Anleger ist Broadcom ein solider Core-Holding-Kandidat im KI-Infrastruktursegment.



## Taiwan Semi. Manufacturing (ISIN: US8740391003)

**Sektor:** Technology

**Industry:** Semiconductors

**Börsenwert:** USD 1'211 mrd.

### Was sie machen:

TSMC ist der weltweit führende Halbleiter-Auftragsfertiger („Foundry“) mit Sitz in Taiwan. Das Unternehmen produziert Chips im Auftrag nahezu aller großen Halbleiterentwickler, darunter Apple, AMD, Nvidia, Qualcomm und viele weitere. TSMC ist führend bei der Massenproduktion von hochmodernen Chip-Architekturen in 5, 3 und bald 2nm-Strukturen.

Als reine Foundry ist TSMC nicht selbst in der Chipentwicklung aktiv, sondern konzentriert sich auf die Herstellung – und das auf dem höchsten technologischen Niveau der Branche. Dabei profitiert das Unternehmen massiv vom globalen Trend zu leistungsfähigeren Chips für KI, Mobilgeräte und Hochleistungsrechner.

Mit einem Weltmarktanteil von über 50 % bei Foundry-Leistungen ist TSMC eine kritische Säule der globalen Tech-Wertschöpfungskette. Die Firma kombiniert technologische Exzellenz, Kapitalkraft und höchste Fertigungsqualität – und ist damit der mit Abstand wichtigste Chipfertiger der Welt.

### Aktuelle Einschätzung:

TSMC hat im letzten Quartal erneut beeindruckende Zahlen vorgelegt: Der Umsatz stieg auf über 20 Mrd. USD, getrieben durch starke Nachfrage nach High-End-Chips im 3nm-Bereich. Die Bruttomarge lag bei rund 53 %, was trotz hoher Investitionen ein solides Niveau darstellt. Besonders stark war die Nachfrage aus den Bereichen künstliche Intelligenz, High Performance Computing (HPC) und Mobilfunkprozessoren.

Die KI-Revolution wirkt bei TSMC unmittelbar: Kunden wie Nvidia, AMD oder Apple lassen ihre modernsten Chips exklusiv bei TSMC fertigen. Allein im Bereich KI-Hardware entfällt ein wachsender Anteil des Umsatzes auf spezialisierte Co-Prozessoren, Netzwerkcontroller und neuronale Beschleuniger.

Der Ausblick bleibt positiv: TSMC erwartet für das laufende Jahr ein Umsatzwachstum von über 20 %. Die Nachfrage nach 3nm- und künftigen 2nm-Chips steigt kontinuierlich. Gleichzeitig dehnt TSMC seine globale Präsenz aus – mit neuen Fertigungsstätten in den USA, Japan und Deutschland, um geopolitische Risiken abzufedern und die Nähe zu strategischen Kunden zu erhöhen.

Risiken bestehen vor allem im geopolitischen Umfeld rund um Taiwan und mögliche Exportbeschränkungen für fortschrittliche Produktionstechnologien. Trotzdem bleibt TSMC technologisch unersetztbar und hat mit langfristigen Abnahmeverträgen und enormem technologischen Know-how einen extrem stabilen Burggraben.

### Fazit:

#### Unser KI-Experte sieht TSMC als das Rückgrat der globalen KI-Industrie.

Nahezu alle führenden KI-Chipentwickler – von Nvidia über Apple bis hin zu AMD – sind auf die Fertigungspräzision und Innovationskraft von TSMC angewiesen. Der strukturelle Aufschwung in der KI-Nachfrage schlägt bei TSMC direkt durch – und das mit hoher Visibility und Planbarkeit.

Die Kombination aus technischer Dominanz, Jahrzehntelangem Know-how und einer beispiellosen Kundenbindung macht TSMC zu einem der stabilsten Qualitätswerte im Halbleitersektor. Auch wenn geopolitische Spannungen das Risiko erhöhen, spricht der immense globale Bedarf an High-End-Chips für eine langfristig steigende Nachfrage.

Mit der Expansion außerhalb Taiwans und der Technologieführerschaft im Sub-3nm-Bereich positioniert sich TSMC als unverzichtbarer Partner im Zeitalter von KI, IoT und Mobilcomputing. Für langfristig orientierte Investoren bleibt die Aktie ein strategisches Basisinvestment im Halbleiter-Ökosystem.



HOLD - (7.9/10)

## Tesla Inc. (ISIN: US88160R1014)

**Sektor:** Consumer Cyclical**Industry:** Auto Manufacturers**Börsenwert:** USD 1.110 mrd.

### Was sie machen:

Tesla ist ein globaler Pionier in den Bereichen Elektromobilität, Energiespeicherung und autonomes Fahren. Das Unternehmen wurde 2003 gegründet und hat sich unter der Führung von Elon Musk zu einem der innovativsten Technologiekonzerne der Welt entwickelt. Tesla produziert vollelektrische Fahrzeuge wie das Model 3, Model Y, Model S und Model X – sowie kürzlich den Cybertruck.

Neben dem Autogeschäft betreibt Tesla auch eine schnell wachsende Sparte für Energieprodukte (Batteriespeicher, Solaranlagen) und entwickelt eigene KI-gestützte Systeme für autonomes Fahren („Full Self-Driving“). Mit Dojo, einem eigenen Supercomputer, will Tesla das Training seiner KI-Modelle massiv beschleunigen und langfristig ein Betriebssystem für autonome Mobilität entwickeln.

Tesla verfolgt eine vertikal integrierte Strategie – von der Batterieproduktion über Softwareentwicklung bis zur Fertigung.

### Aktuelle Einschätzung:

Die jüngsten Quartalszahlen von Tesla fielen gemischt aus: Während die Auslieferungen unter den Erwartungen lagen und der Umsatz im Vergleich zum Vorjahr nur leicht stieg, konnte das Unternehmen durch Kostendisziplin und Skaleneffekte die operative Marge stabil halten. Der Preisdruck im globalen E-Auto-Markt bleibt jedoch hoch – vor allem durch den zunehmenden Wettbewerb aus China (BYD, Xiaomi, Nio oder XPeng).

Positiv zu bewerten ist jedoch die wachsende Bedeutung der Softwareumsätze. Teslas „Full Self-Driving“-System (FSD) steht vor einer möglichen Skalierung, sollte die Technologie regulatorisch zugelassen und technisch überzeugend umgesetzt werden. Zudem treibt Tesla die Entwicklung eigener Chips (Dojo) und KI-Systeme voran.

Ein weiterer Hebel liegt im Energiesegment: Die Nachfrage nach Megapack-Batteriespeichern wächst rasant, insbesondere durch steigenden Bedarf bei Stromnetzbetreibern und Unternehmen. Hier erzielt Tesla bereits attraktive Margen.

Für die nächsten Quartale wird entscheidend sein, ob Tesla es schafft, die Software- und Service-Erlöse zu steigern und sich vom reinen Automobilhersteller zu einem KI- und Energieplattformanbieter weiterzuentwickeln.

Trotz temporärer Schwächen im Autogeschäft bleibt Tesla strategisch gut positioniert – insbesondere durch Innovationsstärke, technologische Tiefe und globale Markenwirkung.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht Tesla nicht nur als Autohersteller, sondern als KI-getriebene Mobilitätsplattform.**

Während die klassischen Verkaufszahlen derzeit unter Druck stehen, liegt Teslas strategischer Wert zunehmend in seiner Fähigkeit, Software, Hardware und KI in einem vertikal integrierten Ökosystem zu vereinen. Die Entwicklung von Dojo, die Fortschritte bei FSD und die Plattformisierung des Fahrzeugs sind in ihrer langfristigen Bedeutung kaum zu überschätzen.

Tesla ist heute eine der wenigen Firmen, die selbst Chips, Software und Fahrzeuge entwickeln – eine Position, die langfristig Margenvorteile und Technologieführerschaft ermöglichen kann. Gleichzeitig entstehen neue Erlösquellen im Energiesegment und durch Software-Abos.

Trotz kurzfristiger Risiken wie Preisdruck und regulatorischer Unsicherheiten sehen wir Tesla als einen der spannendsten KI-Akteure außerhalb der klassischen Tech-Szene. Für langfristige Investoren bietet sich eine asymmetrische Chance mit hoher Innovationsrendite.



BUY - (8.6/10)

## Oracle Corporation (ISIN: US68389X1054)

**Sektor:** Technology**Industry:** Software - Infrastructure**Börsenwert:** USD 661 mrd.

### Was sie machen:

Oracle ist ein global führender Anbieter von Datenbanktechnologien, Unternehmenssoftware und Cloud-Infrastruktur. Das Unternehmen wurde 1977 gegründet und ist besonders bekannt für seine relationalen Datenbanksysteme, die in Unternehmen weltweit zur Speicherung und Analyse großer Datenmengen eingesetzt werden. Über die Jahre hat Oracle sein Portfolio stark erweitert – insbesondere in den Bereichen ERP-, HR- und CRM-Lösungen (z. B. Oracle Fusion Cloud).

Zudem treibt Oracle die Transformation hin zur Cloud mit Nachdruck voran. Die Oracle Cloud Infrastructure (OCI) bietet Infrastruktur-, Datenbank- und KI-Services für Unternehmen und Behörden. Durch Partnerschaften mit Microsoft und Nvidia positioniert sich Oracle zunehmend auch als relevanter Akteur im Bereich generativer KI und AI-Training.

Das Unternehmen überzeugt durch hohe wiederkehrende Umsätze, starke Cashflows und eine konservative Bilanz. Oracle ist damit ein verlässlicher Value- & KI-Profiteur mit wachsendem Technologiefokus.

### Aktuelle Einschätzung:

Oracle hat im letzten Quartal solide Ergebnisse präsentiert, die den strategischen Wandel hin zur Cloud und KI bestätigen. Der Gesamtumsatz stieg um 4 %, was auf den ersten Blick moderat erscheint, allerdings legten die Cloud-Umsätze um 20 % zu – ein Beweis für den erfolgreichen Übergang vom Lizenzgeschäft zur Cloudplattform.

Besonders stark ist das Segment Oracle Cloud Infrastructure (OCI), das bei Großkunden wie Nvidia, xAI und Microsoft zunehmend als KI-Trainingsplattform eingesetzt wird. Oracle punktet hier mit seiner High-Performance-Architektur und einem globalen Netzwerk von Rechenzentren, das sich gezielt für große KI-Modelle skalieren lässt. Der Deal mit OpenAI zur Cloud-Nutzung über Azure zeigt: Oracle ist strategisch relevant geworden.

Auch im klassischen Enterprise-SaaS-Bereich wächst Oracle – mit Nachfrage nach Fusion ERP und NetSuite, insbesondere im Mittelstand. Die operative Marge bleibt robust, die Free-Cash-Flow-Generierung stabil, was das Unternehmen in die Lage versetzt, sowohl Dividenden zu zahlen als auch Rückkäufe vorzunehmen.

Für die kommenden Quartale sehen wir weiteres Potenzial im KI-Infrastrukturgeschäft sowie im Ausbau hybrider Cloudlösungen. Oracle dürfte mittelfristig von einer sich beschleunigenden Nachfrage nach verlässlicher, skalierbarer AI- und Datenbank-Infrastruktur profitieren. Risiken bleiben die Abhängigkeit von Enterprise-Kunden mit langen Vertriebszyklen und der intensive Wettbewerb mit AWS, Azure und Google Cloud.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht Oracle als einen ruhigen, aber kraftvollen Mitspieler im globalen KI-Rennen.** Während die Schlagzeilen meist von Nvidia und Microsoft dominiert werden, hat sich Oracle still und strategisch geschickt als KI-Infrastrukturpartner etabliert. Die Kooperationen mit Nvidia und xAI sowie die steigende Nachfrage nach KI-optimierten Cloudlösungen zeigen: Oracle wird zunehmend als verlässliche und performante Plattform für KI-Projekte anerkannt.

Gleichzeitig bleibt Oracle ein stabiles Softwareunternehmen mit hoher Kundenbindung, wiederkehrenden Umsätzen und solider Kapitalverwendung. Die Cloud-Transformation schreitet voran, ohne das Cashflow-Fundament zu gefährden.

Für Investoren mit Fokus auf langfristige Qualität, planbare Cashflows und unterschätztes KI-Potenzial bietet Oracle eine interessante Balance aus Value und Tech. Das Upside kommt dabei nicht aus kurzfristigem Hype, sondern aus schrittweiser strategischer Relevanz.



BUY - (8.5/10)

## Palantir Technologies Inc. (ISIN: US69608A1088)

**Sektor:** Technology**Industry:** Software - Infrastructure**Börsenwert:** USD 334 mrd.**Was sie machen:**

Palantir Technologies ist ein US-amerikanisches Softwareunternehmen, das sich auf die Analyse großer Datenmengen („Big Data“) spezialisiert hat. Es wurde 2003 gegründet und ist vor allem für seine beiden Plattformen Gotham (für Regierungs- und Verteidigungskunden) und Foundry (für Unternehmen) bekannt. Ziel ist es, durch die Integration, Aufbereitung und Analyse komplexer Daten bessere Entscheidungen zu ermöglichen – in Echtzeit.

Palantir arbeitet eng mit Behörden, Nachrichtendiensten und Verteidigungsministerien weltweit zusammen, ist aber zunehmend auch im privaten Sektor aktiv – z. B. in Industrie, Energie, Pharma und Logistik. Mit seiner neuen Plattform AIP (Artificial Intelligence Platform) bringt Palantir moderne KI-Funktionalitäten in die operativen Prozesse seiner Kunden.

Palantir verfolgt einen klar sicherheitsorientierten Ansatz und gilt als hochspezialisierter, datengetriebener Lösungsanbieter mit starker Position im Bereich Defense-Tech und Enterprise-KI.

**Aktuelle Einschätzung:**

Palantir hat mit den letzten Quartalszahlen positiv überrascht. Das Unternehmen erzielte das fünfte Quartal in Folge einen Gewinn nach GAAP – ein klares Zeichen für die operative Reife des Geschäftsmodells. Der Umsatz stieg um 21 % im Vergleich zum Vorjahr, wobei besonders das kommerzielle US-Geschäft (+40 %) hervorsticht. Auch das internationale Geschäft zieht leicht an, wenngleich der öffentliche Sektor noch den Großteil des Umsatzes ausmacht.

Der Star der aktuellen Wachstumsstory ist die AI Platform (AIP), die es Unternehmen ermöglicht, KI in ihre operativen Abläufe einzubinden – ohne eigene Infrastruktur aufbauen zu müssen. Die Nachfrage nach AIP steigt rapide: Inzwischen laufen mehr als 600 Pilotprojekte. Die Konversionsraten in langfristige Verträge gelten als vielversprechend. Damit positioniert sich Palantir als operative KI-Lösungspartner – fernab vom klassischen Clouddienst.

Besonders hervorzuheben ist auch die Cash-Generierung: Palantir arbeitet profitabel und hat eine Netto-Cash-Position. Das Unternehmen kündigte erstmals Aktienrückkäufe an – ein Signal der Reife und Shareholder-Orientierung.

Der Ausblick bleibt optimistisch: Für das Gesamtjahr wird weiteres Wachstum im zweistelligen Bereich erwartet, mit verbesserter operativer Marge. Risiken bestehen weiterhin im politischen Umfeld (Verteidigungsausgaben, internationale Expansion) und in der Bewertung, die ambitioniert bleibt. Dennoch wächst Palantir zunehmend in seine Rolle als führender Anbieter für KI-gestützte Datenplattformen hinein.

**Fazit:****Unser KI-Experte sieht Palantir als den taktischen Kommandostand der KI-Revolution.**

Während viele Unternehmen noch an KI-Strategien feilen, bietet Palantir mit AIP bereits einsatzfähige Lösungen, die tief in operative Prozesse eingreifen. Die Fähigkeit, Datenquellen zu integrieren, zu analysieren und per KI steuerbar zu machen, ist in einer datengetriebenen Welt von unschätzbarem Wert – sowohl im zivilen als auch im militärischen Kontext.

Mit stabiler Profitabilität, wachsenden kommerziellen Kundenzahlen und einem skalierbaren Produktansatz ist Palantir auf dem Weg vom Nischenanbieter zum strukturellen Player im KI-Zeitalter. Besonders attraktiv: Der Fokus auf Produktisierung, Standardisierung und hohe Kundenbindung.

Zwar ist die Bewertung hoch und der politische Kontext komplex – doch das Chancenpotenzial, eine führende KI-Steuerungsplattform für Unternehmen und Staaten zu werden, rechtfertigt für langfristige Investoren eine strategische Positionierung.



## Cisco Systems Inc. (ISIN: US17275R1023)

**Sektor:** Technology

**Industry:** Communication Equipment

**Börsenwert:** USD 275 mrd.

### Was sie machen:

Cisco Systems ist ein weltweit führendes Technologieunternehmen aus Kalifornien, das sich auf Netzwerktechnologie und IT-Infrastruktur spezialisiert hat. Das Unternehmen wurde 1984 gegründet und entwickelte sich zum Rückgrat des modernen Internets. Cisco bietet Produkte und Lösungen für Netzwerkhardware, Sicherheitssoftware, Datenzentren und Collaboration-Tools.

Im Zentrum stehen Router, Switches und Sicherheitslösungen, die in Unternehmensnetzwerken, Rechenzentren und bei Cloud-Anbietern eingesetzt werden. Zudem hat Cisco in den letzten Jahren stark in Software, Cloud-Security und Automatisierung investiert, um sich vom Hardwareanbieter zum Plattformanbieter zu transformieren.

Cisco spielt eine Schlüsselrolle in der digitalen Vernetzung. Die hohe Kundenbindung, wiederkehrende Umsätze und eine starke Bilanz machen Cisco zu einem defensiven Technologiewert mit solider Dividendenpolitik.

### Aktuelle Einschätzung:

Cisco präsentierte zuletzt gemischte Quartalszahlen. Der Umsatz ging leicht zurück, was vor allem an einer schwächeren Nachfrage nach klassischen Netzwerkkomponenten lag. Viele Kunden befinden sich aktuell in einer Übergangsphase, in der bestehende Hardware konsolidiert werden. Gleichzeitig stieg der Anteil wiederkehrender Umsätze auf über 40 % – ein positives Signal für den langfristigen Wandel hin zu einem software- und serviceorientierten Geschäftsmodell.

Ein Hoffnungsträger bleibt der Bereich KI-Netzwerke: Cisco positioniert sich mit skalierbaren Netzwerkarchitekturen für KI-Rechenzentren, unter anderem durch die Übernahme von Splunk. Die Integration von Splunk – ein Spezialist für Datenanalyse und Cybersicherheit – eröffnet neue Chancen in der Analyse und Steuerung komplexer IT-Infrastrukturen, gerade im KI-Kontext.

Cisco investiert zudem in Secure Networking, KI-gestützte Netzwerkautomatisierung und hybride Cloudlösungen. Der Konzern profitiert strukturell vom steigenden Bedarf an Cybersecurity, Konnektivität und vernetzten Infrastrukturen.

Für die nächsten Quartale erwartet das Management eine Stabilisierung der Nachfrage sowie erste Synergien aus der Splunk-Übernahme. Anleger sollten jedoch mit einem gedämpften Umsatzwachstum und nur leicht steigender Profitabilität rechnen. Cisco bleibt ein grundsolider Technologiewert, allerdings ohne spektakuläre Wachstumsraten. Die Aktie ist günstig bewertet, bietet eine attraktive Dividendenrendite und eignet sich als defensiver Baustein.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht Cisco als etablierten Infrastruktur-Player mit neuem Potenzial im KI-Zeitalter.**

Auch wenn Cisco nicht im Rampenlicht der großen KI-Gewinner steht, ist das Unternehmen strategisch relevant: Netzwerke, Sicherheit und Datenanalyse sind zentrale Bausteine für jede KI-Architektur. Mit der Integration von Splunk, dem Ausbau von KI-fähigen Netzwerkarchitekturen und dem Fokus auf Softwareumsätze legt Cisco das Fundament für eine moderne Infrastrukturplattform.

Gleichzeitig überzeugt Cisco durch Stabilität, starke Margen und hohe Kapitaldisziplin. Für wachstumsorientierte Anleger ist das Potenzial begrenzt – wer jedoch auf Verlässlichkeit, Cashflows und digitale Infrastruktur setzt, findet in Cisco einen robusten Ankerwert.

Die Bewertung ist moderat, die Dividendenpolitik aktionärsfreundlich und die strategische Neuausrichtung in Richtung KI-Security & Netzwerkautomatisierung verspricht mittelfristiges Potenzial.



HOLD - (7.8/10)

## International Business Machines (ISIN: US4592001014)

**Sektor:** Technology**Industry:** IT Services**Börsenwert:** USD 271 mrd.**Was sie machen:**

IBM ist eines der ältesten und traditionsreichsten Technologieunternehmen der Welt. Gegründet 1911, hat sich IBM vom klassischen Hardwarehersteller zu einem globalen Anbieter von Hybrid-Cloud-, Software- und KI-Lösungen entwickelt. Der Konzern bietet Dienstleistungen und Technologien in den Bereichen IT-Infrastruktur, Datenanalyse, Künstliche Intelligenz, Security und Consulting.

Im Zentrum der heutigen Strategie steht der Ausbau der Hybrid-Cloud-Plattform, insbesondere durch die Integration von Red Hat. Ergänzt wird dies durch WatsonX, IBMs KI-Plattform für Unternehmen, die auf vertrauenswürdige, skalierbare und erklärbare KI-Anwendungen setzt. IBM fokussiert sich zunehmend auf regulierte Branchen (Banken, Industrie, Gesundheitswesen), in denen Datenschutz, Compliance und Stabilität entscheidend sind.

Mit hoher Cashflow-Stabilität, einem starken Servicegeschäft und einem Fokus auf Enterprise-Kunden positioniert sich IBM als verlässlicher Partner für die digitale Transformation – insbesondere im KI-gestützten Unternehmensumfeld.

**Aktuelle Einschätzung:**

IBM hat mit den letzten Quartalszahlen solide Ergebnisse geliefert: Der Umsatz stieg um 3 %, während der Free Cash Flow deutlich zulegte. Besonders gut entwickelten sich die Software-Sparte (inkl. Red Hat) und der Consulting-Bereich. Das zeigt, dass IBM in seinem strategischen Fokus auf Hybrid-Cloud und KI operative Fortschritte erzielt.

Ein zentrales Zukunftsthema ist die Plattform WatsonX, mit der IBM generative KI-Lösungen für Unternehmen anbietet – datenschutzkonform, sicher und erklärbar. Erste Kundenprojekte und Proof-of-Concepts zeigen, dass der Markt für „Enterprise-Grade-AI“ vorhanden ist – insbesondere in regulierten Branchen. IBM grenzt sich damit bewusst von offenen, konsumorientierten Modellen ab und setzt auf vertrauenswürdige KI in kritischen Geschäftsprozessen.

Auch die Übernahme kleinerer Spezialfirmen im Bereich Automatisierung und Sicherheit zeigt, dass IBM gezielt Lücken im eigenen Technologieportfolio schließt. Die Cloud-Umsätze mit Red Hat bleiben ein Wachstumstreiber.

Für die kommenden Quartale erwarten wir eine Fortsetzung der stabilen Entwicklung. IBM bleibt ein konservativer Technologiewert mit Fokus auf Effizienz, Kundenbindung und planbaren Einnahmen. Das Unternehmen profitiert von Digitalisierung und KI – allerdings mit eher schrittweisem Wachstum statt disruptiver Dynamik.

Risiken bestehen in der schwankenden Nachfrage im Consulting, geopolitischen Unsicherheiten und dem relativ langsamem Umsatzwachstum. Trotzdem bleibt IBM ein zuverlässiger Cashflow-Lieferant mit KI-Zusatzpotenzial.

**Fazit:****Unser KI-Experte sieht in IBM einen unterschätzten Profiteur vertrauenswürdiger Unternehmens-KI.**

Während der Markt auf reißerische KI-Modelle schaut, baut IBM ruhig und solide an einem KI-Ökosystem für die „Corporate World“. WatsonX kombiniert Datenschutz, Nachvollziehbarkeit und regulatorische Konformität – genau das, was Unternehmen in sensiblen Branchen brauchen. Diese Positionierung verleiht IBM strategische Tiefe.

Zwar ist das Umsatzwachstum limitiert, doch der Fokus auf marginstarke Software, KI-gestützte Services und wiederkehrende Einnahmen verbessert die Qualität des Geschäftsmodells kontinuierlich. IBM ist kein „Hype-Titel“, aber ein robuster Fels im Technologiemarkt – mit positiver KI-Dynamik als Zusatzchance.

Für risikobewusste Investoren, die Stabilität mit Zukunftsthema kombinieren möchten, bleibt IBM eine interessante Beimischung – mit Dividendenrendite, solider Bilanz und wachsender Relevanz in der KI-Transformation der Industrie.



## Salesforce.com Inc. (ISIN: US79466L3024)

**Sektor:** Technology

**Industry:** Software - Application

**Börsenwert:** USD 262 mrd.

### Was sie machen:

Salesforce ist ein weltweit führender Anbieter von cloudbasierter Unternehmenssoftware mit Fokus auf Kundenbeziehungsmanagement (CRM). Das Unternehmen wurde 1999 gegründet und revolutionierte die Softwarebranche durch den SaaS-Ansatz (Software as a Service). Heute bietet Salesforce eine ganzheitliche Plattform, die Vertrieb, Marketing, Kundenservice, E-Commerce, Datenanalyse und Automatisierung in einer Cloud-Umgebung vereint.

Ein zentraler Baustein ist die Customer 360 Plattform, die Daten aus verschiedenen Abteilungen eines Unternehmens integriert, um eine einheitliche Sicht auf den Kunden zu ermöglichen. Ergänzt wird das Angebot durch die Data Cloud, Slack (für Collaboration) und – zunehmend – KI-Funktionalitäten wie Einstein GPT, die in Echtzeit personalisierte Empfehlungen, Vorhersagen und Automatisierungen ermöglichen.

Salesforce adressiert sowohl große Konzerne als auch den Mittelstand und ist in vielen Branchen strategisch tief verankert. Die hohe Kundenbindung, stetige Innovation und starke Position im CRM-Markt machen Salesforce zu einem globalen Software-Leader.

### Aktuelle Einschätzung:

Salesforce präsentierte im letzten Quartal durchwachsene Zahlen: Zwar stieg der Umsatz um 11 % auf 9,1 Mrd. USD, aber das Wachstum verlangsamte sich im Vergleich zu früheren Jahren. Auch der Ausblick für das Gesamtjahr wurde leicht gesenkt, was bei Investoren für Zurückhaltung sorgte. Positiv: Die operative Marge verbesserte sich weiter auf über 20 %, ein Resultat konsequenter Effizienzmaßnahmen in den letzten Quartalen.

Im Zentrum der Strategie steht inzwischen das Thema künstliche Intelligenz: Mit „Einstein GPT“ und der Data Cloud bietet Salesforce KI-Funktionen an, die direkt in CRM-, Marketing- und Service-Prozesse eingebettet sind. Die Kombination aus strukturierten Kundendaten und generativer KI soll Kunden helfen, Prozesse zu automatisieren, Leads zu qualifizieren oder personalisierte Inhalte in Echtzeit zu generieren.

Zudem baut Salesforce die Slack-Integration weiter aus, um eine nahtlose Kommunikation und Automatisierung zwischen Teams zu ermöglichen. Auch die neu eingeführte Einstein Copilot-Plattform zeigt, dass Salesforce generative KI künftig als festen Bestandteil seiner Produkte versteht.

Trotz kurzfristiger Wachstumsdämpfer bleibt Salesforce gut positioniert. Der weltweite Bedarf an integrierten, datenzentrierten und KI-fähigen CRM-Lösungen steigt weiter. Die Abonnentenbasis ist stabil, die Cloud-Nachfrage intakt, und die KI-Integration bietet mittelfristiges Potenzial – auch wenn es Zeit braucht, dieses vollständig zu monetarisieren.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht Salesforce als strategischen Profiteur der KI-basierten Geschäftsdigitalisierung.**

Mit Einstein GPT und der Integration generativer KI in CRM-Workflows schafft Salesforce einen klaren Mehrwert für Unternehmen, die datengetrieben arbeiten wollen. Die Plattform wird intelligenter, automatisierter und effizienter – und bleibt damit zentral für die digitale Kundeninteraktion.

Auch wenn das Wachstum aktuell etwas abflacht, entwickelt sich Salesforce operativ weiter: bessere Margen, Produktfokus und konsequente KI-Initiativen stärken die Wettbewerbsfähigkeit. Für viele Unternehmen ist Salesforce längst nicht mehr nur CRM, sondern eine vernetzte Business-Plattform mit hoher strategischer Relevanz.

Die Bewertung ist nach der Kurskorrektur wieder attraktiver, das Management fokussiert, und die KI-Durchdringung noch am Anfang. Wer auf langfristige Cloud- und KI-Wachstumsstories setzt, findet in Salesforce einen aussichtsreichen Kandidaten – mit solider Kundenbasis und wachsendem KI-Hebel.



BUY - (8.7/10)

## Advanced Micro Devices Inc. (ISIN: US0079031078)

**Sektor:** Technology**Industry:** Semiconductors**Börsenwert:** USD 226 mrd.**Was sie machen:**

Advanced Micro Devices (AMD) ist ein führender Entwickler von Hochleistungsprozessoren und Grafikchips mit Sitz in den USA. Das Unternehmen konkurriert direkt mit Intel im CPU-Markt und mit Nvidia im GPU- und KI-Bereich. AMD stellt unter anderem die bekannten Ryzen-Prozessoren für PCs, EPYC-Chips für Rechenzentren sowie Radeon-Grafikkarten für Gaming und professionelle Anwendungen her.

Besonders stark ist AMD im Server- und Cloudgeschäft positioniert. Die EPYC-Prozessoren der neuesten Generation werden von großen Hyperscalern wie Microsoft, Google und Amazon eingesetzt. Zudem hat AMD mit der MI300X-Serie eine eigene KI-GPU-Plattform vorgestellt, die sich als ernstzunehmender Herausforderer zu Nvidia etablieren soll.

Dank kontinuierlicher technologischer Verbesserungen und starker Partnerschaften wächst AMD in allen strategischen Märkten: Gaming, Rechenzentren, KI, Embedded Systems und High-Performance-Computing.

**Aktuelle Einschätzung:**

AMD lieferte im letzten Quartal solide Ergebnisse. Der Umsatz stieg um 2 % im Vergleich zum Vorjahr auf 5,5 Mrd. USD. Besonders positiv: Das Rechenzentrumsgeschäft wuchs um 80 %, getrieben durch erste Umsätze mit den neuen MI300X KI-Beschleunigern. Damit tritt AMD nun auch im lukrativen KI-GPU-Markt in direkte Konkurrenz zu Nvidia – mit einem klaren Fokus auf Hyperscaler-Kunden.

Die Nachfrage nach klassischen PC-Prozessoren bleibt dagegen schwächer, was das Consumer-Geschäft belastet. Auch das Embedded-Segment (z. B. für Automotive oder Industrieanwendungen) zeigt aktuell ein verlangsamtes Wachstum. Doch die klare strategische Priorität liegt auf dem KI-Segment, in dem AMD derzeit stark investiert.

Mit der MI300X-Architektur bietet AMD eine vielversprechende Alternative für KI-Training und Inferenz in Rechenzentren. Erste Kundenprojekte bei Meta, Microsoft und Oracle laufen, die Skalierung dürfte sich in den kommenden Quartalen beschleunigen. Zusätzlich profitiert AMD davon, dass viele Cloudanbieter eine „Multi-Vendor“-Strategie verfolgen, um nicht nur auf Nvidia angewiesen zu sein.

Für das Gesamtjahr wird ein starkes Wachstum im Rechenzentumbereich erwartet, während das Gesamtwachstum durch die schwächeren Consumer-Segmente limitiert bleibt. Langfristig sehen wir in AMDs KI-Strategie einen klaren Hebel – verbunden mit dem Risiko, sich in einem hart umkämpften Markt gegen Nvidia behaupten zu müssen.

**Fazit:**

**Unser KI-Experte sieht AMD als den wichtigsten Herausforderer im globalen KI-Chipmarkt.**

Mit der MI300X-Serie hat AMD einen entscheidenden Schritt gemacht, um im KI-Beschleunigersegment Fuß zu fassen – ein Markt, der bisher von Nvidia dominiert wird. Die Strategie, sich auf offene Softwareplattformen, attraktive Preis-Leistung und breite Verfügbarkeit zu stützen, könnte AMD mittelfristig Marktanteile sichern.

Zwar steht AMD noch am Anfang der Monetarisierung seiner KI-Infrastrukturprodukte, doch die technologische Basis und die Kundenpipeline sind überzeugend. In Kombination mit der starken Position im Server-CPU-Markt ergibt sich eine aussichtsreiche Position im Cloud- und KI-Zeitalter.

Kurzfristig könnten schwächere Segmente das Wachstum bremsen, doch strategisch bleibt AMD ein hochinteressanter Kandidat für Investoren, die auf den Ausbau der KI-Infrastruktur setzen – mit mehr Dynamik, aber auch höherem Risiko als bei Nvidia.



## Intuit Inc. (ISIN: US4612021034)

**Sektor:** Technology

**Industry:** Software - Application

**Börsenwert:** USD 219 mrd.

### Was sie machen:

Intuit Inc. ist ein führender Anbieter von Finanzsoftware mit Fokus auf Steuererklärungen, Buchhaltung und persönliche Finanzplanung. Das Unternehmen wurde 1983 gegründet und ist besonders bekannt für Produkte wie TurboTax (für Steuererklärungen), QuickBooks (für Buchhaltung von Kleinunternehmen), Credit Karma (für persönliche Kreditbewertung) und Mailchimp (für Marketing-Automatisierung).

Intuit bedient sowohl Privatpersonen als auch kleine bis mittelständische Unternehmen – mit dem Ziel, finanzielle Prozesse zu vereinfachen, zu automatisieren und datengestützt zu optimieren. Das Geschäftsmodell basiert auf Abonnements, Dienstleistungen und wachsendem KI-Einsatz zur Automatisierung komplexer Aufgaben wie Steueroptimierung, Cashflow-Prognose oder Marketing-Targeting.

Durch die Integration von KI und Datenanalytik in seine Plattformen entwickelt sich Intuit zunehmend zu einem ganzheitlichen, KI-gestützten Finanzbetriebssystem für Selbstständige und Kleinunternehmer. Die hohe Kundenbindung, wiederkehrende Umsätze und starke Marktposition machen Intuit zu einem langfristig attraktiven Tech-Wert.

### Aktuelle Einschätzung:

Intuit hat im letzten Quartal erneut starke Zahlen vorgelegt. Der Umsatz stieg um 12 % auf rund 6,7 Mrd. USD, getragen von soliden Beiträgen aller vier Kernprodukte. Besonders TurboTax profitierte von der US-Steuersaison, während QuickBooks und Mailchimp weiterhin zweistellig zulegen konnten. Die operative Marge blieb robust, der Free Cash Flow stark – ein Zeichen für hohe Skalierbarkeit des Geschäftsmodells.

Ein strategisches Highlight bleibt die tiefe Integration von künstlicher Intelligenz: Intuit nutzt KI zunehmend, um Steuererklärungen zu automatisieren, Buchhaltung zu vereinfachen oder personalisierte Empfehlungen in Kredit- und Marketingfragen zu geben. Das Unternehmen hat kürzlich eine eigene "Intuit Assist"-Plattform vorgestellt.

Für die kommenden Quartale sieht Intuit weiteres Potenzial in der Internationalisierung von QuickBooks, der Monetarisierung von Mailchimp-Kundendaten und im Ausbau seiner KI-basierten Angebote. Auch Credit Karma soll durch personalisierte Kreditangebote auf Basis von Nutzerverhalten profitabler werden.

Risiken bestehen in einer möglichen Konsumzurückhaltung, speziell im Mittelstand, sowie in wachsendem Wettbewerb durch spezialisierte FinTechs. Dennoch: Die Plattformstrategie, hohe Kundenzufriedenheit und zunehmende KI-Durchdringung sprechen für eine weiterhin positive Entwicklung. Insgesamt bleibt Intuit ein sehr profitabler, wachstumsorientierter Qualitätswert mit solider Bilanz, breitem Ökosystem und hohem Automatisierungspotenzial.

### Fazit:

#### Unser KI-Experte sieht Intuit als stille Kraft hinter der Automatisierung des Finanzalltags.

Intuit hat es geschafft, komplexe Prozesse wie Steuererklärungen, Buchhaltung und Kreditberatung in intuitiv nutzbare, KI-gestützte Anwendungen zu überführen. Mit „Intuit Assist“ wird das Unternehmen nun auch zur persönlichen Finanz-KI für Millionen Nutzer – ein enormer Hebel für künftige Wertschöpfung.

Die starke Kundenbindung, die Abode-ähnliche Plattformstrategie und das Wachstum im B2B- wie im B2C-Bereich machen Intuit zu einem hoch attraktiven Softwarewert. Zwar ist die Aktie nicht günstig bewertet, doch Qualität, Resilienz und KI-Innovation rechtfertigen die Prämie.

Für Investoren mit Fokus auf stabile, KI-durchdrungene Softwareunternehmen im Finanzsektor ist Intuit eine aussichtsreiche Langfristposition – insbesondere mit Blick auf Internationalisierung, Cloud-Migration und marginstarke Zusatzdienste.

BUY - (8.3/10)

**Uber Inc.** (ISIN: US90353T1007)**Sektor:** Technology**Industry:** Software - Application**Börsenwert:** USD 203 mrd.**Was sie machen:**

Uber ist ein weltweit führendes Technologieunternehmen im Bereich On-Demand-Mobilität. Ursprünglich als Plattform für Fahrdienstvermittlungen gestartet, umfasst das Geschäftsmodell heute mehrere Segmente: Uber Rides (Fahrdienste), Uber Eats (Essenslieferungen), Uber Freight (digitale Logistikplattform für Gütertransporte) sowie strategische Investitionen in autonome Fahrzeuge und Urban Air Mobility.

Uber betreibt in über 70 Ländern eine Plattform, die Fahrer, Lieferanten, Kunden und Unternehmen miteinander verbindet – unterstützt durch KI-gestützte Routenoptimierung, dynamische Preise und eine globale App-Infrastruktur.

Das Unternehmen profitiert vom Trend zur plattformbasierten, urbanen Mobilität und einer zunehmend „app-first“-denkenden Gesellschaft. Uber verfolgt einen Asset-Light-Ansatz, bei dem Fahrzeuge nicht im eigenen Besitz sind, sondern von Partnern betrieben werden.

Wichtigster Wettbewerbsvorteil: das enorme Datenvolumen, das für operative Effizienz, Preisgestaltung und Expansion in neue Märkte genutzt wird. Uber will langfristig zur Super-App für Mobilität und Logistik werden.

**Aktuelle Einschätzung:**

Uber hat mit dem letzten Quartalsbericht seine operative Stärke unter Beweis gestellt. Der Umsatz stieg um über 15 % YoY auf rund 10,1 Mrd. USD, wobei insbesondere die Segmente „Rides“ und „Eats“ solide zulegten. Noch wichtiger: Uber ist nachhaltig profitabel, mit einem bereinigten EBITDA von über 1,3 Mrd. USD und einem positiven Free Cashflow im Milliardenbereich – ein Meilenstein für ein Unternehmen, das lange als „Cashburner“ galt.

Das Fahrdienstgeschäft profitiert von hoher Nachfrage nach Mobilität in urbanen Zentren, insbesondere in Nordamerika, Europa und Lateinamerika. Auch die Essenslieferungen über Uber Eats wachsen stabil, mit deutlich verbesserter operativer Marge. Der Bereich Uber Freight bleibt hingegen eine Herausforderung: Hier drücken Überkapazitäten und gesunkene Frachtpreise auf die Marge.

Strategisch investiert Uber weiter in Plattformintegration, Werbung, KI-basierte Disposition und eine engere Verzahnung der Services. Das Ziel: höhere Nutzerbindung durch eine zentralisierte App für Mobilität, Lieferung, Bezahlung und lokale Dienste. Besonders vielversprechend ist die Expansion ins Werbegeschäft, das Margenpotenzial und Cross-Selling-Effekte bietet. Risiken bestehen in geopolitischen Unsicherheiten, Wettbewerb in einzelnen Märkten (v. a. Indien, Südostasien) sowie konjunkturellen Schwankungen. Doch der Turnaround zur profitablen Plattform ist gelungen.

Für 2025 erwartet Uber weiteres zweistelliges Wachstum bei stabilen Margen und zunehmender Kapitalrückführung.

**Fazit:**

**Unser KI-Experte sieht in Uber ein erfolgreich transformiertes Plattformunternehmen mit nachhaltiger Profitabilität und starkem operativem Momentum.**

Nach Jahren des Wachstums um jeden Preis hat Uber die Wende geschafft: Die Plattform ist effizient, profitabel und skalierbar. Die Kombination aus Mobilität, Delivery und künftig auch Werbung macht Uber zu einem Multi-Segment-Anbieter mit hoher Datenintelligenz.

Besonders die Profitabilität im Rides- und Eats-Geschäft sowie die Dynamik in der Super-App-Strategie überzeugen. Uber ist dabei, sich in ein globales Ökosystem für urbane Dienstleistungen zu verwandeln – mit Potenzial zur Plattform-Monetarisierung über mehrere Kanäle hinweg.

Kurzfristige Herausforderungen in der Logistik sollten den Investment Case nicht trüben, denn langfristig ist Uber exzellent positioniert. Die Aktie bleibt attraktiv für Investoren, die auf Tech-getriebene Plattformmodelle mit starker operativer Hebelwirkung setzen.



BUY - (8.4/10)

## Adobe Systems Incorporated (ISIN: US00724F1012)

**Sektor:** Technology**Industry:** Software - Infrastructure**Börsenwert:** USD 166 mrd.**Was sie machen:**

Adobe Inc. ist ein weltweit führendes Softwareunternehmen mit Fokus auf kreative, digitale und dokumentenbasierte Lösungen. Besonders bekannt ist Adobe für Programme wie Photoshop, Illustrator, Premiere Pro und Acrobat, die in der Creative Cloud gebündelt sind. Diese Cloud-basierte Plattform ermöglicht es Kreativprofis, Design-, Video- und Marketing-Inhalte kollaborativ zu erstellen und zu bearbeiten.

Ergänzt wird das Angebot durch die Document Cloud (u.a. mit Adobe Sign für digitale Signaturen) sowie durch die Experience Cloud, eine Plattform für datengestütztes Marketing, Webanalyse und Personalisierung. Adobe hat sich damit von einem reinen Kreativsoftwareanbieter zu einem umfassenden Anbieter für Content, Workflow und digitale Erlebnisse entwickelt.

Mit der Integration von Generativer KI (Adobe Firefly) treibt das Unternehmen die Automatisierung kreativer Prozesse voran. Adobe steht für hohe Innovationskraft, starke Markenbindung und wiederkehrende Umsätze auf Abo-Basis – mit hoher Skalierbarkeit und Profitabilität.

**Aktuelle Einschätzung:**

Adobe präsentierte im letzten Quartal solide, aber keine herausragenden Zahlen: Der Umsatz stieg um 10 % auf rund 5,3 Mrd. USD, und auch der Gewinn je Aktie lag leicht über den Erwartungen. Besonders gut entwickelte sich die Digital Media-Sparte, zu der die Creative Cloud gehört. Dort profitiert Adobe weiterhin von hoher Nachfrage nach cloudbasierter Kreativ-Software – sowohl im Profibereich als auch bei Content-Creators.

Ein zentraler Wachstumsimpuls kommt von Adobe Firefly, der generativen KI-Plattform, die direkt in Photoshop, Illustrator und Express integriert ist. Nutzer können mit einfachen Texteingaben Bilder generieren oder bestehende Designs automatisiert anpassen. Adobe verfolgt einen verantwortungsvollen KI-Ansatz was für Unternehmenskunden wichtig ist.

Im Bereich Digital Experience bleibt das Wachstum leicht unter den Erwartungen. Hier trifft Adobe auf starke Konkurrenz durch Salesforce und andere Anbieter im Marketing-Tech-Umfeld. Die abgesagte Übernahme von Figma (wegen regulatorischer Bedenken) ist strategisch zwar verkraftbar, aber ein kleiner Rückschlag bei der Produktmodernisierung.

Ausblick: Adobe erwartet für das laufende Jahr weiteres Wachstum im mittleren einstelligen Bereich, getragen durch neue KI-Features, höhere Abo-Erlöse und stärkere Kundenbindung. Die Bruttomarge bleibt hoch, der Cashflow stabil. Risiken bestehen in der zunehmenden Konkurrenz im KI-Bereich, etwa durch spezialisierte Start-ups oder Open-Source-Tools. Dennoch bleibt Adobe ein hochprofitables Softwareunternehmen mit starker Marktstellung.

**Fazit:****Unser KI-Experte sieht Adobe als Vorreiter der kreativen KI-Transformation.**

Mit der Integration von Firefly in seine Kernprodukte hat Adobe gezeigt, wie generative KI echte Mehrwerte schaffen kann – nicht als Spielerei, sondern als produktives Werkzeug für Millionen von Nutzern weltweit. Die nahtlose Einbettung in bestehende Workflows und die klare Fokussierung auf rechtssichere Inhalte heben Adobe von der Konkurrenz ab.

Trotz zunehmendem Wettbewerb bleibt Adobe durch seine Plattformstärke, Kundenbindung und breites Ökosystem hervorragend positioniert. Das Unternehmen skaliert effizient, generiert hohen freien Cashflow und besitzt einen tiefen technologischen Burggraben.

Kurzfristig sind keine Sprünge zu erwarten, aber für langfristig orientierte Investoren mit Fokus auf Content, KI und digitale Arbeitswelten ist Adobe ein solider Qualitätswert mit kontinuierlichem Innovationspotenzial.



BUY - (8.7/10)

## Applied Materials Inc. (ISIN: US0382221051)

Sektor: Technology

Industry: Semiconductor



Börsenwert: USD 153 mrd.

## Was sie machen:

Applied Materials ist ein weltweit führendes Unternehmen im Bereich der Halbleiterfertigungsausrüstung. Die Firma entwickelt und produziert Maschinen und Technologien, die für die Herstellung von Mikrochips und Displays essenziell sind. Dazu gehören Anlagen für Deposition, Lithografie, Ätzen, Inspektion und Messung – zentrale Prozesse bei der Strukturierung von Halbleitermaterialien auf atomarer Ebene.

Die Kundenbasis umfasst nahezu alle großen Chiphersteller der Welt – darunter TSMC, Intel, Samsung und viele mehr. Applied Materials profitiert damit direkt von Investitionen in neue Chipfabriken, etwa für Künstliche Intelligenz, 5G, autonomes Fahren oder Cloud Computing.

Neben Halbleitern bietet das Unternehmen auch Lösungen für die Display-Industrie (z. B. OLED, flexible Bildschirme) und den Bereich Materialienforschung. Die starke Position in der Lieferkette der Chipindustrie, kombiniert mit hoher Innovationskraft, macht Applied Materials zu einem zentralen Profiteur der Digitalisierung und der globalen Rechenleistungsnachfrage.

## Aktuelle Einschätzung:

Applied Materials hat im letzten Quartal erneut starke Ergebnisse geliefert und die Erwartungen übertroffen. Der Umsatz lag bei rund 6,65 Mrd. USD (+2 % YoY), begleitet von einer Bruttomarge von etwa 46 % und einem soliden operativen Cashflow. Besonders erfreulich ist, dass trotz eines noch nicht voll angelaufenen Investitionszyklus im Foundry/Logic-Bereich bereits Wachstum zu sehen ist – ein Signal für gute Positionierung und Produktnachfrage.

Die Nachfrage wird zunehmend von Investitionen in High-Performance-Computing, KI-Chips und Edge-Anwendungen getrieben. Gleichzeitig deuten sich größere Bestellungen aus dem Display- und Packaging-Bereich an, insbesondere im Zusammenhang mit „Advanced Packaging“ für KI-Chips.

Auch geopolitisch ist Applied Materials gut aufgestellt: Das Unternehmen profitiert von der „Chip-Reshoring“-Welle in den USA und Europa und baut in mehreren Regionen lokale Produktions- und Servicestandorte aus. Die breite Kundenbasis und die Technologie-Diversifikation machen das Unternehmen weniger anfällig für einzelne Marktschwankungen.

Der Ausblick für das laufende Jahr bleibt optimistisch: Zwar sind Investitionen in Memory-Chips noch verhalten, doch der KI-getriebene Bedarf in Foundry und Logic sollte für zweistelliges Wachstum ab 2025 sorgen. Zudem wird Applied Materials zunehmend als Innovationspartner bei neuen Herstellungsverfahren eingebunden – insbesondere im Bereich Sub-3nm-Fertigung und 3D-Chiparchitekturen. Insgesamt ist Applied Materials operativ robust, technologisch führend und strategisch hervorragend aufgestellt für den kommenden Halbleiter-Superzyklus.

## Fazit:

**Unser KI-Experte sieht in Applied Materials einen Schlüsselakteur im bevorstehenden Infrastruktur-Boom rund um KI-Chips, High-Performance-Computing und neue Halbleitertechnologien.**

Als Ausrüster steht das Unternehmen am Anfang der Wertschöpfungskette – und profitiert direkt, wenn die Nachfrage nach Rechenleistung explodiert. Besonders positiv ist die Vielseitigkeit: ob Foundry, Memory, Advanced Packaging oder Displays – Applied Materials ist technologisch breit aufgestellt.

Das Unternehmen weist starke Margen, kontinuierlichen Free Cashflow und eine beeindruckende Kundenbasis auf. Die strategische Ausrichtung hin zu atomgenauer Fertigung und Materials Engineering dürfte in einer Welt mit steigender Chipkomplexität noch wichtiger werden.

Trotz leicht zyklischer Komponente bleibt Applied Materials ein High-Quality-Play auf den KI- und Digitalisierungstrend. Für Investoren mit langfristigem Horizont ist die Aktie attraktiv bewertet und fundamental gut unterstützt.



## Spotify Technology SA (ISIN: LU1778762911)

**Sektor:** Comm. Services **Industry:** Internet Content & Information **Börsenwert:** USD 149 mrd.

### Was sie machen:

Spotify ist der weltweit führende Musik-Streaming-Dienst mit Hauptsitz in Schweden. Die Plattform bietet Nutzern Zugang zu über 100 Millionen Songs, Podcasts und Hörbüchern – entweder kostenlos mit Werbung oder im Abo-Modell (Spotify Premium). Mit mehr als 600 Millionen aktiven Nutzern, davon über 240 Millionen zahlende Abonnenten, hat sich Spotify als globaler Standard für digitales Audio etabliert.

Das Geschäftsmodell basiert auf einer Kombination aus Abo-Einnahmen und Werbung. Zudem investiert Spotify stark in exklusive Inhalte, eigene Podcast-Formate und Personalisierungstechnologien, um die Nutzerbindung zu stärken. Künstliche Intelligenz spielt dabei eine zentrale Rolle – etwa in der kuratierten Musikauswahl (Daily Mix, Discover Weekly) oder beim dynamischen Werbe-Targeting.

Spotify versteht sich nicht nur als Musikplattform, sondern als Audio-Ökosystem mit wachsendem Fokus auf KI-gestützte Empfehlungen, Content-Strategie und Monetarisierung. Ziel ist es, langfristig auch durch neue Formate wie KI-generierte Inhalte oder interaktive Audioformate zu wachsen.

### Aktuelle Einschätzung:

Spotify hat zuletzt starke Quartalszahlen vorgelegt: Die Zahl der monatlich aktiven Nutzer stieg um 19 %, die Zahl der Premium-Abos um 14 %. Besonders erfreulich war die Rückkehr in die operative Profitabilität – ein zentrales Ziel nach Jahren hoher Investitionen. Der Umsatz legte um 20 % auf über 3,8 Mrd. Euro zu, wobei insbesondere das Werbegeschäft und die Abo-Preiserhöhungen beitrugen.

Spotify setzt zunehmend auf künstliche Intelligenz zur Verbesserung der Nutzererfahrung und Monetarisierung. So wurden KI-gestützte DJ-Funktionen eingeführt, die Nutzern personalisierte Audiostreams in natürlicher Sprache bieten. Auch bei der Ausspielung von Werbung wird KI zur Optimierung von Zielgruppenansprache und Frequenz eingesetzt.

Im Podcast-Geschäft konsolidiert Spotify seine Investitionen und fokussiert sich auf profitables Wachstum. Nach den sehr teuren Deals der vergangenen Jahre (z. B. Joe Rogan, Barack Obama) steht nun Effizienz im Vordergrund. Gleichzeitig experimentiert Spotify mit KI-generierten Inhalten, automatischer Übersetzung von Podcasts und neuen Formaten.

Der Ausblick bleibt positiv: Spotify will die operative Marge weiter ausbauen und mittelfristig zweistellige Gewinnmargen erzielen. Die Plattformdurchdringung ist hoch, die Preissetzungsmacht steigt, und die Nutzerbasis wächst kontinuierlich. Risiken bestehen in der Abhängigkeit von Lizenzgebern (Plattenlabels), im Wettbewerb mit Apple, YouTube & Co., sowie in möglichen Regulierungen im Plattformbereich. Dennoch bleibt Spotify strategisch gut aufgestellt.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht Spotify als datengetriebene Audio-Plattform mit klarer KI-Vision.**

Mit dem Fokus auf personalisierte Inhalte, KI-gestützte Nutzerführung und innovative Audioformate hebt sich Spotify von klassischen Streamingdiensten ab. Die Plattform entwickelt sich zunehmend zu einem intelligenten Audio-Betriebssystem, das Nutzerbindung, Werbeumsatz und Content-Erlebnis gleichzeitig optimiert.

Die Rückkehr zur Profitabilität und das profitable Wachstum im Werbe- und Abo-Geschäft zeigen: Spotify kann Effizienz und Innovation verbinden. Besonders stark ist der KI-Einsatz in der Audio-Personalisierung, Sprachassistentz und Werbeoptimierung.

Langfristig bietet Spotify eine spannende Kombination aus Tech, Media und Daten – mit hoher Skalierbarkeit und strategischem Potenzial. Auch wenn der Wettbewerb hoch bleibt, sehen wir Spotify in einer einzigartigen Position im digitalen Audiemarkt.



BUY - (8.6/10)

## Shopify Inc. (ISIN: CA82509L1076)

**Sektor:** Technology**Industry:** Software - Application**Börsenwert:** USD 149 mrd.**Was sie machen:**

Shopify ist eine führende E-Commerce-Plattform mit Hauptsitz in Kanada. Das Unternehmen ermöglicht es Unternehmen aller Größen, eigene Online-Shops aufzubauen, zu betreiben und zu skalieren – ohne tiefes technisches Vorwissen. Shopify bietet dabei eine Komplettlösung: vom Webdesign über die Zahlungsabwicklung (Shopify Payments), Logistikfunktionen bis hin zu Marketing- und Analyse-Tools.

Die Plattform ist modular aufgebaut und lässt sich über zahlreiche Apps und Schnittstellen erweitern. Neben klassischen D2C-Shops nutzen auch große Marken wie Mattel oder Glossier Shopify als skalierbare Infrastruktur für ihr Online-Geschäft. Mit Shopify Plus bietet das Unternehmen zudem Enterprise-Lösungen für größere Händler. Im Zentrum steht dabei die Vision, Händlern maximale Kontrolle und Unabhängigkeit zu geben – im Gegensatz zu Plattformen wie Amazon.

Durch neue KI-Tools, Automatisierung und internationale Expansion baut Shopify seine Rolle als digitales Rückgrat des unabhängigen Handels konsequent aus.

**Aktuelle Einschätzung:**

Shopify hat im letzten Quartal erneut stark geliefert: Der Umsatz stieg um 23 % auf rund 1,9 Mrd. USD, über den Erwartungen. Die Bruttomarge verbesserte sich auf 51 %, und das operative Ergebnis lag klar im positiven Bereich. Besonders dynamisch wuchs das Merchant Solutions-Segment, das inzwischen mehr als 2/3 des Umsatzes ausmacht.

Nach dem Verkauf der Logistiktochter „Shopify Logistics“ (an Flexport) fokussiert sich das Unternehmen nun wieder stärker auf seine Kernkompetenz: Software, Plattform und KI. Mit neuen Tools wie dem „Shopify Magic“-Assistenten integriert Shopify generative KI zur Textoptimierung, Kundenansprache und Produktbeschreibung. Auch die Personalisierung im Onlineshop wird KI-gestützt verfeinert.

Ein weiteres strategisches Thema ist die Internationalisierung. Shopify expandiert gezielt in Europa und Asien und baut dabei lokale Partnerschaften und Zahlungsdienste aus. Die Plattformstrategie – verbunden mit einem großen App-Ökosystem – sorgt für hohe Kundenbindung und wiederkehrende Umsätze.

Trotz konjunktureller Unsicherheiten im E-Commerce-Markt bleibt Shopify ein struktureller Gewinner des Onlinehandels. Die Skalierbarkeit, die zunehmende Nutzung durch größere Händler und der Fokus auf Effizienz machen das Unternehmen attraktiv. Risiken bestehen in der Konkurrenz durch Amazon, Margendruck bei Zahlungsdiensten und der hohen Bewertung. Doch: Das operative Momentum ist stark, und Shopify ist eine der dynamischsten Plattform-Wetten.

**Fazit:**

**Unser KI-Experte sieht in Shopify die Infrastruktur für den nächsten Evolutionsschritt im digitalen Handel.** Mit einer klaren Vision, Händler zu befähigen und nicht zu kontrollieren, hat Shopify ein einzigartiges Plattformmodell aufgebaut. Die Integration generativer KI – vom Marketingtext bis zur Shopoptimierung – bringt Händlern reale Produktivitätsvorteile und differenziert die Plattform zunehmend von klassischen Baukastenlösungen.

Die Rückkehr zur Profitabilität, die dynamische Umsatzentwicklung und die strategische Fokussierung auf Software und Internationalisierung machen Shopify zu einem hochspannenden Wachstumswert. Zwar ist die Aktie volatil und ambitioniert bewertet, doch die Plattformdurchdringung, der Netzwerk-Effekt und das Ökosystem sprechen für langfristiges Potenzial.

Shopify bleibt eine der aussichtsreichsten E-Commerce-Plattformen mit KI-Hebel und globaler Expansionschance – ideal für technologieaffine Wachstumsinvestoren mit einem längeren Anlagehorizont.



BUY - (8.9/10)

## Palo Alto Networks Inc. (ISIN: US6974351057)

**Sektor:** Technology**Industry:** Software - Infrastructure**Börsenwert:** USD 140 mrd.**Was sie machen:**

Palo Alto Networks ist ein weltweit führender Anbieter von Cybersicherheitslösungen mit Hauptsitz in Kalifornien. Das Unternehmen bietet eine umfassende Plattform zur Absicherung von Netzwerken, Cloud-Infrastrukturen und Endpunkten gegen moderne Cyberbedrohungen. Im Zentrum stehen drei Kernplattformen: Strata (Netzwerksicherheit), Prisma Cloud (Cloud-native Security) und Cortex (KI-gestützte Analyse & Automatisierung).

Palo Alto verfolgt einen innovativen Plattformansatz und vereint Prävention, Erkennung und Reaktion auf Bedrohungen in einem ganzheitlichen Ökosystem. Durch gezielte Übernahmen und organisches Wachstum hat sich Palo Alto zu einem strategischen Partner für Unternehmen und Behörden entwickelt – von mittelständischen Betrieben bis zu Fortune-500-Konzernen.

Künstliche Intelligenz spielt eine zunehmend zentrale Rolle, etwa zur Echtzeiterkennung von Angriffen, Verhaltensanalysen und automatisierten Reaktionen. Die Kombination aus technischer Führerschaft, Plattformintegration und starker Kundenbindung macht Palo Alto zu einem der wichtigsten Player im globalen Cybersecurity-Markt.

**Aktuelle Einschätzung:**

Palo Alto hat im letzten Quartal robuste Zahlen präsentiert. Der Umsatz stieg um 15 % auf 2 Mrd. USD, die operative Marge lag bei starken 26 %. Besonders hervorzuheben ist das anhaltend hohe Wachstum im Plattformgeschäft, also bei wiederkehrenden Einnahmen aus Software und Cloud-Services. Die Bruttomarge lag stabil bei über 75 %, und auch der Free Cash Flow überzeugte erneut.

Ein strategischer Schwerpunkt liegt auf der verstärkten Integration von KI in die Sicherheitsplattformen. Mit Cortex XSIAM und den neuen KI-Agenten im „Autonomous SOC“ verfolgt Palo Alto das Ziel, Security Operations weitgehend zu automatisieren – inklusive Anomalieerkennung, Risikobewertung und Gegenmaßnahmen.

Auch im Cloud-Security-Bereich bleibt Prisma Cloud auf Wachstumskurs, da Unternehmen zunehmend hybride und Multi-Cloud-Architekturen absichern müssen. Die Cross-Selling-Quote über die verschiedenen Plattformen verbessert sich kontinuierlich.

Für das laufende Geschäftsjahr erwartet Palo Alto weiteres zweistelliges Umsatzwachstum, steigende Margen und wachsende Bedeutung des Softwareanteils. Risiken bestehen in geopolitischen Unsicherheiten, Wettbewerb durch spezialisierte Anbieter sowie in der Herausforderung, Innovation und Plattform-Standardisierung gleichzeitig zu liefern. Mit einer skalierbaren Plattform, wachsender KI-Kompetenz und solider Kundenbasis bleibt Palo Alto gut aufgestellt.

**Fazit:****Unser KI-Experte sieht in Palo Alto den Taktgeber der nächsten Generation intelligenter Cybersicherheit.**

Mit der konsequenten Integration von KI und Automatisierung hebt Palo Alto die Abwehrmechanismen gegen Cyberbedrohungen auf ein neues Level. Besonders im Bereich autonomer Sicherheitsoperationen und Cloud-Security baut das Unternehmen technologische Vorsprünge aus, die sich zunehmend in Umsatz und Kundenzufriedenheit niederschlagen.

Der hohe Anteil wiederkehrender Umsätze, starke Margen und eine wachsende Plattformbindung machen Palo Alto zu einem strukturellen Gewinner der digitalen Transformation. In einer Welt, in der Cybersicherheit nicht optional, sondern unternehmenskritisch ist, nimmt Palo Alto eine Schlüsselrolle ein.

Für Investoren mit Fokus auf KI-getriebene, marginstarke Softwareunternehmen im Enterprise-Bereich bietet Palo Alto attraktives Upside – besonders im Zusammenspiel von KI, Cloud und Security.



BUY - (8.8/10)

## Micron Technology Inc. (ISIN: US5951121038)

**Sektor:** Technology**Industry:** Semiconductors**Börsenwert:** USD 137 mrd.**Was sie machen:**

Micron Technology ist ein führender US-amerikanischer Hersteller von Speicherchips – insbesondere DRAM (Dynamic Random Access Memory) und NAND-Flash-Speicher – die in Smartphones, PCs, Rechenzentren, Industrieanwendungen, Automobilen und KI-Systemen eingesetzt werden. Als einer der weltweit größten Anbieter in diesem Bereich konkurriert Micron direkt mit Unternehmen wie Samsung und SK Hynix.

Speicherchips sind ein essenzieller Bestandteil moderner Computerarchitekturen. Mit dem Aufstieg von KI-Anwendungen steigt auch die Nachfrage nach Hochleistungs-DRAM, der für große Datenmengen im Training und bei der Inferenz von KI-Modellen benötigt wird. Micron investiert massiv in fortschrittliche Speichertechnologien wie HBM (High Bandwidth Memory), die in KI-Beschleunigern wie GPUs und TPUs zum Einsatz kommen.

Das Unternehmen verfolgt eine vertikal integrierte Strategie, kombiniert eigene F&E mit modernster Fertigung und fokussiert sich zunehmend auf marginstärkere Premiumprodukte für die Datenökonomie und KI-Infrastruktur.

**Aktuelle Einschätzung:**

Micron hat zuletzt beeindruckende Quartalszahlen veröffentlicht und übertraf sowohl Umsatz- als auch Gewinnerwartungen deutlich. Der Umsatz stieg auf rund 6,8 Mrd. USD, unterstützt durch eine starke Erholung der Speicherpreise und wachsende Nachfrage aus dem Rechenzentrums- und KI-Segment. Besonders dynamisch entwickelt sich der Bereich High Bandwidth Memory, der künftig in Nvidia- und AMD-Beschleunigern für KI-Training eingesetzt wird.

Micron ist einer von nur drei Anbietern weltweit, die HBM in großer Stückzahl liefern können – eine technologische Position, die angesichts des anhaltenden KI-Booms strategisch äußerst wertvoll ist. Auch im klassischen DRAM-Segment profitiert Micron von einer sich erholenden PC- und Smartphone-Nachfrage.

Die operative Marge verbesserte sich signifikant, und der Ausblick für das Gesamtjahr wurde angehoben. Micron rechnet mit weiterem Umsatz- und Margenwachstum – insbesondere, wenn die Nachfrage nach KI-Hardware in der zweiten Jahreshälfte nochmals anzieht. Risiken bleiben die starke Zyklizität des Speichermarktes, geopolitische Spannungen sowie hohe Investitionskosten für neue Fertigungstechnologien. Dennoch positioniert sich Micron durch technologische Führerschaft, solide Bilanz und strategische Relevanz im KI-Bereich als klarer Profiteur eines strukturellen Aufschwungs.

Für die kommenden Quartale erwarten wir weitere positive Impulse – insbesondere durch Kunden wie Nvidia, Google und Amazon, die HBM3E in großem Stil einsetzen werden.

**Fazit:****Unser KI-Experte sieht Micron als einen der entscheidenden Hebel in der KI-Wertschöpfungskette.**

Speicher ist der Engpassfaktor in jeder leistungsfähigen KI-Architektur – und Micron liefert mit HBM3E und DRAM genau jene Komponenten, die das Rückgrat moderner Rechenzentren bilden. Durch die Partnerschaft mit führenden KI-Chipherstellern und den Technologievorsprung bei Hochgeschwindigkeitsspeicher hat Micron eine Schlüsselrolle im AI-Infrastruktur-Boom eingenommen.

Nach einer langen Dürrephase im Speichermarkt zeigt das Unternehmen nun operative Stärke, klare Guidance und strukturelles Wachstum. Zwar bleibt das Geschäft zyklisch, doch das aktuelle KI-getriebene Nachfrageumfeld verschiebt die Marktmechanik zugunsten der Anbieter.

Für Investoren, die an das langfristige Wachstum von KI-Workloads glauben, ist Micron ein essenzieller „Pick & Shovel“-Play mit starkem Aufwärtspotenzial.



BUY – (9.0/10)

## Arista Networks (ISIN: US0404131064)

**Sektor:** Technology**Industry:** Computer Hardware**Börsenwert:** USD 127 mrd.

### Was sie machen:

Arista Networks ist ein US-amerikanisches Technologieunternehmen, das sich auf Hochleistungs-Netzwerkinfrastruktur für Rechenzentren, Cloud-Anbieter und Unternehmensnetzwerke spezialisiert hat. Im Mittelpunkt stehen programmierbare Ethernet-Switches und Router, die durch die firmeneigene Betriebssystemplattform EOS (Extensible Operating System) gesteuert werden.

Arista ist bekannt für seine enge Zusammenarbeit mit Hyperscalern wie Microsoft, Meta und Amazon, die enorme Netzwerkbandbreiten für Cloud-Dienste und KI-Workloads benötigen. Dabei punktet das Unternehmen mit hoher Performance, niedriger Latenz und automatisierter Netzwerkkontrolle.

Mit der zunehmenden Verlagerung von Datenverarbeitung in die Cloud und dem Boom von KI-Rechenzentren gewinnt Arista an strategischer Bedeutung. Zudem expandiert Arista in Enterprise-Security, Campus-Netzwerke und Edge-Umgebungen. Der modulare Software-Ansatz und die hohe Skalierbarkeit machen Arista zur Schlüsselkomponente der digitalen Infrastruktur im KI- und Cloud-Zeitalter.

### Aktuelle Einschätzung:

Arista Networks hat zuletzt erneut starke Zahlen geliefert: Der Umsatz stieg um 24 % auf über 1,5 Mrd. USD, der Gewinn pro Aktie legte zweistellig zu. Besonders beeindruckend ist die anhaltende Nachfrage von Hyperscaler-Kunden, die ihre Netzwerkarchitekturen für KI-Workloads massiv ausbauen. Rund 40 % des Gesamtumsatzes stammt mittlerweile von nur zwei Großkunden – Microsoft und Meta.

Arista liefert kritische Komponenten für KI-Rechenzentren, darunter 400G- und 800G-Ethernet-Switches, die extrem hohe Datenvolumen mit niedriger Latenz und hoher Energieeffizienz transportieren. Auch die Software-Plattform EOS, die Netzwerkautomatisierung, Sicherheit und Telemetrie vereint, ist ein Differenzierungsmerkmal gegenüber traditionellen Netzwerkanbietern wie Cisco.

Das Management hat den Ausblick für das Gesamtjahr angehoben, sowohl beim Umsatz als auch bei der operativen Marge. Besonders betont wird das Wachstum im Bereich KI-Netzwerke, das sich 2025 weiter beschleunigen soll. Risiken bestehen in der hohen Kundenzentrierung, zyklischer Investitionsbereitschaft bei Hyperscalern und starker technischer Abhängigkeit vom Ethernet-Standard. Dennoch ist Arista technologisch führend und operativ hochprofitabel.

Mit über 80 % Bruttomarge, starkem Cashflow und einem Netto-Cash-Bestand bietet Arista ein überzeugendes Gesamtpaket für Investoren, die auf strukturelles Wachstum im KI- und Cloud-Infrastrukturmarkt setzen.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht in Arista Networks den Schrittmacher für KI-fähige Netzwerkinfrastruktur.** Kaum ein anderes Unternehmen profitiert so direkt vom steigenden Bandbreitenbedarf durch KI-Modelle wie Arista. Mit hochperformanten Ethernet-Lösungen, enger Anbindung an Hyperscaler und einer überlegenen Softwarearchitektur liefert Arista genau das Rückgrat, das moderne Rechenzentren benötigen.

Besonders hervorzuheben ist die Fähigkeit des Unternehmens, neue Technologiewellen – wie KI – frühzeitig zu adressieren und profitabel zu skalieren. Die operative Exzellenz gepaart mit einer hohen Innovationsrate macht Arista zu einem Quality-Wachstumswert im Infrastruktur-Segment.

Trotz der Abhängigkeit von wenigen Großkunden bleibt Arista strategisch gut positioniert, um am langfristigen Trend zu mehr Daten, mehr Cloud und mehr KI nachhaltig zu partizipieren. Für technologieorientierte Investoren mit mittelfristigem Horizont ist Arista ein klarer Kaufkandidat.



BUY - (8.4/10)

## Amphenol Corporation (ISIN: US0320951017)

**Sektor:** Technology**Industry:** Electronic Components**Börsenwert:** USD 125 mrd.**Was sie machen:**

Amphenol Corporation ist einer der weltweit größten Hersteller von elektrischen, elektronischen und faseroptischen Steckverbindern, Kabelsystemen und Sensorlösungen. Die Produkte von Amphenol kommen in einer Vielzahl von Industrien zum Einsatz – darunter Automobil, Luft- und Raumfahrt, Verteidigung, Industrieautomation, Medizintechnik, Mobilfunk, Rechenzentren und zunehmend auch KI-Infrastruktur.

Das Geschäftsmodell basiert auf einem stark diversifizierten Produktpotfolio mit über 125.000 Kunden weltweit. Amphenol ist für seine hohe Fertigungstiefe, kundenspezifische Lösungen und schnelle Innovationszyklen bekannt. Die Produkte sind oft systemkritisch – klein, aber unverzichtbar für Signalübertragung, Stromversorgung oder Datentransfer.

Mit der zunehmenden Elektrifizierung, dem Ausbau von Rechenzentren und der Verbreitung von Sensorik in IoT- und KI-Anwendungen wächst die strategische Bedeutung von Verbindungslösungen.

**Aktuelle Einschätzung:**

Amphenol hat im letzten Quartal solide Zahlen vorgelegt: Der Umsatz stieg um 9 % auf 3,3 Mrd. USD, während die operative Marge mit rund 20 % auf hohem Niveau stabil blieb. Besonders stark entwickelten sich die Segmente Rechenzentren, Automobil und industrielle Elektronik, während der Bereich Mobile Devices rückläufig war.

Hervorzuheben ist die anhaltend hohe Nachfrage aus der KI- und Cloud-Infrastruktur: Der zunehmende Bedarf an Rechenzentren, Hochgeschwindigkeits-Datenverbindungen und Energieeffizienz spielt Amphenol direkt in die Karten. Das Unternehmen liefert Steckverbindungen, Koaxialkabel, High-Speed-Backplanes und Energiekomponenten, die in KI-Servern, Switches und Netzwerkinfrastruktur verbaut sind.

Auch im Bereich Automotive ist Amphenol stark positioniert: Mit zunehmender Elektrifizierung, autonomem Fahren und Sensorik steigt die Zahl der benötigten Verbindungen und Schnittstellen je Fahrzeug erheblich.

Für die kommenden Quartale erwartet das Management weiteres moderates Umsatzwachstum und stabile Margen. Die starke Diversifikation über Branchen und Regionen schützt das Unternehmen vor zyklischen Rücksetzern einzelner Märkte. Zudem investiert Amphenol konsequent in kleinere Akquisitionen. Risiken bestehen vor allem in konjunkturellen Schwächen einzelner Endmärkte, geopolitischen Unsicherheiten. Dennoch bleibt das Unternehmen strategisch hervorragend aufgestellt – mit robuster Bilanz, starkem Cashflow und hoher Innovationskraft.

**Fazit:**

**Unser KI-Experte sieht in Amphenol den unsichtbaren Enabler der digitalen und elektrifizierten Welt.**

Die Komponenten von Amphenol sind selten sichtbar, aber entscheidend für das Funktionieren moderner Technologien – von KI-Rechenzentren über Elektroautos bis hin zu medizinischen Geräten. In einer zunehmend vernetzten und elektrifizierten Welt steigt der Bedarf an zuverlässigen, hochleistungsfähigen Verbindungslösungen rapide.

Amphenol profitiert in besonderem Maße vom KI-Boom, da jeder KI-Server, jedes Netzwerkkabel und jeder Sensor auf exakte Verbindungen angewiesen ist. Gleichzeitig bietet die breite Kundenbasis, die globale Aufstellung und die konservative Kapitalstrategie Stabilität und Resilienz – auch in volatilen Marktphasen.

Für langfristige Anleger mit Fokus auf Infrastruktur, Elektrifizierung und "Hidden Champions" im Technologiebereich ist Amphenol eine attraktive Position mit solidem Wachstum, hoher Marge und strukturellem Rückenwind.



BUY - (9.1/10)

## CrowdStrike Holdings Inc. (ISIN: US22788C1053)

**Sektor:** Technology**Industry:** Software - Infrastructure**Börsenwert:** USD 123 mrd.**Was sie machen:**

CrowdStrike ist ein führender Anbieter von Cloud-nativer Cybersicherheitssoftware, spezialisiert auf den Schutz von Endgeräten (Endpoints), Workloads, Identitäten und Daten. Das Herzstück der Plattform ist Falcon, eine KI-gestützte Sicherheitsarchitektur, die Bedrohungen in Echtzeit erkennt, analysiert und blockiert – ohne klassische Signaturdatenbanken. Die Falcon-Plattform basiert auf einer hochskalierbaren Cloud-Infrastruktur, die Sicherheitsdaten global aggregiert und mit Hilfe von künstlicher Intelligenz und Verhaltensanalytik ständig optimiert wird. CrowdStrike schützt Kunden vor Malware, Ransomware, Zero-Day-Exploits und Insider-Bedrohungen – mit einem Fokus auf Prävention statt Reaktion.

Kunden sind Unternehmen aller Größenordnungen, darunter viele Fortune-500-Konzerne. Mit einem modularen Abonnementmodell und hoher Kundenzufriedenheit wächst CrowdStrike rasant und baut sein Angebot zunehmend um Identitätsschutz, Cloud Security und Managed Detection & Response (MDR) aus.

CrowdStrike gilt als technologisch führend im Bereich KI-gestützte Cybersicherheit.

**Aktuelle Einschätzung:**

CrowdStrike hat im letzten Quartal erneut exzellente Zahlen vorgelegt: Der Umsatz stieg um 33 % auf 921 Mio. USD, der Gewinn pro Aktie übertraf die Erwartungen deutlich. Die Net Retention Rate liegt bei über 120 %, was auf hohe Kundenzufriedenheit und erfolgreiches Cross-Selling hinweist. Besonders erfreulich: Die operative Marge verbesserte sich weiter, und der Free Cash Flow lag auf Rekordniveau.

Das Unternehmen profitiert stark vom Trend zur Cloud-Migration und der steigenden Komplexität der IT-Landschaften, die Unternehmen veranlasst, auf moderne, KI-basierte Sicherheitslösungen umzusteigen. CrowdStrikes Falcon-Plattform bietet hier einen technologischen Vorsprung: Mit KI-gestützter Bedrohungserkennung, Verhaltensanalyse und automatisierten Abwehrmaßnahmen deckt sie ein breites Spektrum an Angriffsszenarien ab – in Echtzeit.

Wachstumsfelder sind insbesondere Cloud Security, Identitäts- und Zugriffsmanagement sowie KI-gestützte XDR-Funktionen. Auch internationale Expansion und der verstärkte Fokus auf den Mittelstand tragen zum Wachstum bei.

CrowdStrike hat seine Prognose für das Gesamtjahr angehoben und erwartet weiteres zweistelliges Umsatz- und Margenwachstum. Risiken bestehen in einem zunehmend kompetitiven Marktumfeld (v. a. durch Microsoft und Palo Alto), regulatorischen Anforderungen sowie potenziellen Ausgabenkürzungen bei Kunden im IT-Budget. Dennoch bleibt CrowdStrike in puncto Innovation, Datenbasis und Plattformintegration führend.

**Fazit:****Unser KI-Experte sieht in CrowdStrike den Benchmark für KI-basierte Cybersicherheit.**

Mit der Falcon-Plattform vereint CrowdStrike Bedrohungserkennung, Prävention und Reaktion in einem cloudnativen, KI-optimierten System. Die Fähigkeit, auf Milliarden von Signalen weltweit in Echtzeit zu reagieren und daraus präventive Maßnahmen abzuleiten, verschafft CrowdStrike einen technologischen Burggraben.

Die starke Kundenbindung, das modulare Wachstum über neue Funktionen hinweg und die operative Skalierbarkeit machen CrowdStrike zu einem Premiumwert im Bereich Cybersecurity. Die Integration von KI ist dabei nicht nur ein Feature – sie ist der zentrale Wachstumstreiber.

Auch wenn der Wettbewerb zunimmt, bleibt CrowdStrike strategisch hervorragend positioniert, um in einem wachsenden, sicherheitskritischen Markt überdurchschnittlich zu profitieren. Für Investoren mit Fokus auf KI, Cloud und digitale Sicherheit ist CrowdStrike ein klarer Zukunftstitel.



BUY - (8.5/10)

## Relx PLC (ISIN: GB00B2B0DG97)

Sektor: Industrials

Industry: Specialty Business Services

Börsenwert: USD 101 mrd.

## Was sie machen:

RELX PLC ist ein global tätiges Informations- und Analyseunternehmen mit Sitz in Großbritannien. Das Unternehmen ist in vier Kernsegmenten aktiv: Scientific, Technical & Medical, Risk & Business Analytics, Legal und Exhibitions.

RELX bietet datenbasierte Lösungen für Wissenschaftler, Juristen, Versicherungen, Banken, Regierungen und Unternehmen. Die Plattformen kombinieren riesige Datenbestände mit modernen Technologien wie Künstlicher Intelligenz, Machine Learning und Natural Language Processing, um präzise Analysen, Risikoabschätzungen und Entscheidungsgrundlagen bereitzustellen.

Besonders stark ist RELX im Bereich regulierter, datenintensiver Branchen, in denen es auf Verlässlichkeit, Nachvollziehbarkeit und Sicherheit ankommt. Die hohe Kundenbindung, wiederkehrende Umsätze und kontinuierliche Innovation machen RELX zu einem stillen, aber sehr profitablen Technologiewert im Informationszeitalter.

## Aktuelle Einschätzung:

RELX hat zuletzt solide Zahlen für das Geschäftsjahr vorgelegt: Der Umsatz wuchs währungsbereinigt um 8 %, das operative Ergebnis stieg um 11 %. Besonders stark entwickelten sich die Segmente Risk & Business Analytics sowie Legal, die beide von der Digitalisierung und dem wachsenden Bedarf an intelligenter Informationsverarbeitung profitieren.

Im Mittelpunkt steht der Einsatz von KI, um aus unstrukturierten Daten (z. B. Gerichtsentscheidungen, Versicherungsanträgen oder wissenschaftlichen Publikationen) konkrete Handlungsempfehlungen zu generieren. Plattformen wie Lexis+ AI ermöglichen Juristen, effizienter zu recherchieren, während Versicherer mit LexisNexis Risk Solutions präzisere Risikoanalysen durchführen können – unterstützt durch maschinelles Lernen und KI.

RELX investiert kontinuierlich in eigene Technologieplattformen und verbessert durch organisches Wachstum sowie gezielte Zukäufe seine Datenbasis. Die Marge bleibt mit über 30 % stabil, die Cashflows sind stark, und das Unternehmen fährt ein aktives Aktienrückkaufprogramm.

Für die kommenden Quartale erwarten wir weiteres stabiles Wachstum in allen Kernbereichen – mit zusätzlichem Potenzial durch neue KI-gestützte Premiumangebote. Risiken liegen in regulatorischen Veränderungen, etwa im Datenschutz, sowie in makroökonomischer Unsicherheit im Eventgeschäft. Doch RELX ist durch seine Diversifikation gut abgesichert. Das Geschäftsmodell ist weitgehend konjunkturrestistent, technologiegetrieben und hochgradig skalierbar.

## Fazit:

**Unser KI-Experte sieht in RELX einen unterschätzten Datenchampion mit stillem KI-Hebel.**

RELX kombiniert strukturierten Content mit modernster KI, um seinen Kunden echten Mehrwert zu liefern – sei es durch schnelleres juristisches Arbeiten, präzisere Risikoprüfung oder fundierte wissenschaftliche Entscheidungsunterstützung. Dabei liegt die Stärke nicht in spektakulärem Wachstum, sondern in planbarer Exzellenz und operativer Stärke.

Mit hoher Marge, wiederkehrenden Umsätzen und tiefem Datenbesitz ist RELX bestens positioniert, vom Boom intelligenter Informationsverarbeitung langfristig zu profitieren. Die zunehmende Monetarisierung über KI-gestützte Premiumlösungen dürfte die Margenbasis weiter stärken.

Für Anleger, die auf KI-basierte B2B-Lösungen statt kurzfristiger Hypes setzen, ist RELX ein Qualitätswert mit defensiver Stabilität und strategischem Langfristrückenwind.



HOLD – (6.8/10)

## Intel Corporation (ISIN: US4581401001)

**Sektor:** Technology**Industry:** Semiconductors**Börsenwert:** USD 94 mrd.

### Was sie machen:

Intel ist einer der weltweit führenden Halbleiterhersteller mit Sitz in den USA. Das Unternehmen wurde 1968 gegründet und war über Jahrzehnte der dominierende Anbieter von x86-Prozessoren für PCs und Server. Neben klassischen CPUs produziert Intel heute auch Chips für Rechenzentren, Netzwerke, Embedded-Systeme, Grafiklösungen sowie hochspezialisierte Komponenten für Automotive und IoT.

Mit dem Strategieprogramm "IDM 2.0" will Intel wieder technologisch aufschließen und sich zusätzlich als Foundry-Anbieter etablieren – also als Auftragsfertiger für externe Kunden wie Qualcomm oder sogar potenziell Nvidia. Parallel dazu investiert Intel stark in den Aufbau eigener KI-Beschleuniger und entwickelt neue Architekturen für Rechenzentren.

Das Unternehmen befindet sich in einem tiefgreifenden Umbau: von einem ehemals dominanten CPU-Hersteller hin zu einem breit aufgestellten Infrastrukturplayer mit globaler Fertigung und Ambitionen im KI- und Foundry-Markt.

### Aktuelle Einschätzung:

Intel hat im letzten Quartal gemischte Zahlen vorgelegt. Zwar stieg der Umsatz leicht auf 12,9 Mrd. USD, das PC-Geschäft erholtet sich, und die Bruttomarge stabilisierte sich bei rund 40 %. Doch das Rechenzentrumssegment blieb schwach, und der operative Gewinn lag deutlich unter historischen Niveaus. Die Guidance für das nächste Quartal wurde zurückhaltend formuliert.

Im Fokus steht derzeit die Transformation zur Foundry Company (Intel Foundry Services). Intel investiert massiv in neue Fertigungsanlagen in den USA und Europa, will die technologische Lücke zu TSMC schließen und sich langfristig als geopolitisch relevanter Fertiger für westliche Kunden etablieren. Erste Erfolge wurden mit Microsoft als Foundry-Kunde erzielt, doch die Rentabilität dieses Segments bleibt vorerst fraglich.

Im Bereich Künstliche Intelligenz setzt Intel auf spezialisierte Chips wie die Gaudi2- und Gaudi3-Serie, die als energieeffiziente Alternativen zu Nvidia gelten sollen. Erste Benchmarks sind vielversprechend, doch der kommerzielle Durchbruch steht noch aus. Gleichzeitig muss Intel Marktanteile bei CPUs gegen AMD verteidigen.

Intel steht also strategisch an einem Wendepunkt: Hohe Investitionen, sinkende kurzfristige Margen und das Ziel, langfristig wieder an die Spitze der Chipindustrie aufzuschließen. Die Aktie bleibt daher ein Turnaround-Play mit hohem Risiko, aber auch strukturellem Potenzial, insbesondere wenn Foundry und KI-Fokus aufgehen.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht in Intel einen ambitionierten Herausforderer mit großem, aber noch unbewiesenen KI-Hebel.** Intel versucht sich aus der Defensive heraus neu zu erfinden – mit Investitionen in KI-Beschleuniger, globaler Fertigung und der Öffnung als Auftragsfertiger. Der Wille zur strategischen Neuausrichtung ist erkennbar, doch der Weg zurück an die Spitze ist lang, kapitalintensiv und von Unsicherheiten begleitet.

Die KI-Chips (Gaudi) zeigen technisches Potenzial, aber es fehlt bislang an Marktakzeptanz im Vergleich zu Nvidia oder AMD. Der Foundry-Ansatz könnte geopolitisch Rückenwind bekommen, doch auch hier ist TSMC technologisch überlegen.

Intel ist somit kein klarer KI-Profiteur im Jetzt, sondern ein langfristiger Wiederaufbaukandidat, bei dem Geduld und Risikotoleranz gefragt sind. Für Anleger, die auf den Turnaround setzen wollen, kann Intel attraktiv sein – für konservative KI-Investoren bleibt Zurückhaltung angebracht.



BUY – (8.7/10)

## Dell Technologies Inc. (ISIN: US24703L2025)

**Sektor:** Technology**Industry:** Computer Hardware**Börsenwert:** USD 89 mrd.**Was sie machen:**

Dell Technologies ist ein weltweit führender Anbieter von IT-Hardware, Infrastruktur und Services. Das Unternehmen wurde 1984 gegründet und ist besonders bekannt für seine PCs, Laptops und Serverlösungen, hat sich aber in den letzten Jahren in Richtung Unternehmensinfrastruktur, Cloud-Lösungen und Rechenzentrumsarchitektur weiterentwickelt.

Zwei Hauptgeschäftsbereiche dominieren: Client Solutions Group – alles rund um Endgeräte – sowie die Infrastructure Solutions Group mit Servern, Netzwerken und Storage-Produkten. Dell arbeitet eng mit Hyperscalern, Cloud-Dienstleistern und Unternehmen zusammen, um maßgeschneiderte IT-Infrastrukturlösungen zu bieten.

Ein besonderer Fokus liegt seit Kurzem auf KI-Infrastruktur, insbesondere durch den Vertrieb von Hochleistungsservern, die auf Nvidia-GPUs basieren. Dell will so zu einem zentralen Enabler der KI-Rechenzentrumslandschaft werden. Die Kombination aus starker Lieferkette, weltweiter Präsenz und wachsendem Serviceanteil macht Dell zu einem relevanten Player im digitalen Infrastrukturmarkt.

**Aktuelle Einschätzung:**

Dell hat mit seinen letzten Quartalszahlen positiv überrascht. Der Umsatz lag bei 22,2 Mrd. USD und damit über den Erwartungen, das operative Ergebnis und der Gewinn pro Aktie stiegen deutlich. Besonders stark entwickelte sich die Infrastructure Solutions Group mit einem Umsatzwachstum von über 30 % im Vergleich zum Vorjahr – vor allem getrieben durch die enorme Nachfrage nach KI-optimierten Servern.

Dell hat sich erfolgreich im Boom-Segment der KI-Hardware-Infrastruktur positioniert. Die enge Partnerschaft mit Nvidia und das eigene Serverportfolio machen Dell zu einem der größten Profiteure des steigenden Bedarfs an Rechenkapazität für KI-Modelle. Gleichzeitig profitiert das Unternehmen von einer Erholung im PC-Markt und soliden Zahlen im Enterprise-Geschäft.

Positiv hervorzuheben ist auch die starke Bilanz, der hohe freie Cashflow und eine disziplinierte Kapitalallokation (Aktienrückkäufe, Schuldenabbau). Zudem steigt der Software- und Serviceanteil kontinuierlich, was mittelfristig die Margen verbessert.

Für die kommenden Quartale erwartet Dell weiteres Wachstum im ISG-Bereich – vor allem durch KI-getriebene Rechenzentrumsnachfrage. Auch wenn das CSG-Geschäft volatil bleibt, schafft die Kombination aus stabilen Cashflows und stark wachsendem KI-Geschäft eine attraktive Basis. Risiken bestehen in der Zyklizität des Hardwaremarkts, möglichen Lieferengpässen bei KI-Komponenten sowie im intensiven Wettbewerb. Dennoch: Dell ist aktuell einer der strukturellen Gewinner im KI-Infrastruktursektor.

**Fazit:**

**Unser KI-Experte sieht Dell als dynamischen Infrastrukturplayer mit unterschätztem KI-Hebel.**

Dell war lange Zeit eher als klassischer Hardwareanbieter bekannt, doch das Unternehmen hat sich strategisch geschickt in die nächste Wachstumswelle katapultiert: KI-Infrastruktur. Durch enge Partnerschaften mit Nvidia und ein skalierbares Server-Ökosystem liefert Dell genau das, was hyperskalierte KI-Modelle brauchen – leistungsstarke, integrierbare Rechenkapazität.

Der starke Auftragsbestand im ISG-Segment, wachsende Margen und stabile Cashflows machen Dell aktuell zu einer attraktiven Kombination aus Wachstum und Qualität. Gleichzeitig bleibt das Unternehmen flexibel, kostenbewusst und gut kapitalisiert.

Für Investoren, die an die anhaltende Expansion von KI-Rechenzentren glauben, ist Dell eine spannende Wahl – weniger Hype, mehr operative Substanz.



## Synopsys Inc. (ISIN: US8716071076)

**Sektor:** Technology

**Industry:** Software - Infrastructure

**Börsenwert:** USD 82 mrd.

### Was sie machen:

Synopsys ist ein weltweit führender Anbieter von Softwarelösungen für das Design und die Verifikation von Mikrochips. Das Unternehmen ist spezialisiert auf sogenannte EDA-Software (Electronic Design Automation), die in der gesamten Halbleiterindustrie zum Einsatz kommt – von der Architektur über das Schaltkreisdesign bis zur Simulation und Fehlerprüfung.

Synopsys liefert essenzielle Tools, um komplexe Chips wie CPUs, GPUs oder KI-Beschleuniger effizient und präzise zu entwickeln. Darüber hinaus bietet das Unternehmen IP-Blöcke (Intellectual Property) an – vorgefertigte Funktionsmodule wie Schnittstellen oder Prozessor-Kerne, die in moderne SoCs (System-on-Chips) integriert werden können.

Synopsys ist stark in Zukunftsfeldern wie Künstlicher Intelligenz, Automotive, 5G, Sicherheit und Cloud-Computing engagiert. Die enge Zusammenarbeit mit allen führenden Chipentwicklern und Foundries macht Synopsys zu einem unverzichtbaren Partner der Halbleiterwertschöpfungskette – mit hohem Technologieburggraben und wiederkehrenden Umsätzen.

### Aktuelle Einschätzung:

Synopsys hat im letzten Quartal erneut starke Ergebnisse vorgelegt. Der Umsatz stieg um 20 % auf 1,6 Mrd. USD, getrieben durch hohe Nachfrage nach Design-Software, IP-Lösungen und Sicherheitsanwendungen. Besonders dynamisch wächst der Bereich KI-optimiertes Chipdesign, bei dem Synopsys-Tools bereits in der Frühphase der Entwicklung von AI-Beschleunigern eingesetzt werden – etwa bei Nvidia, AMD und anderen Top-Tier-Kunden.

Die operative Marge liegt stabil bei über 30 %, der Free Cashflow bleibt hoch. Das Unternehmen profitiert von der zunehmenden Komplexität moderner Chips und dem Trend, dass immer mehr Unternehmen (auch außerhalb der klassischen Halbleiterindustrie) eigene, spezialisierte Chips entwickeln. Synopsys ist dabei der zentrale Werkzeuganbieter für diese Entwicklung.

Ein weiteres Wachstumsfeld ist Automotive Electronics, wo Synopsys Tools für funktionale Sicherheit, Verifikation und Embedded Software bereitstellt – wichtig für autonomes Fahren und vernetzte Fahrzeuge. Auch in der IT-Sicherheit ist das Unternehmen mit Softwarelösungen für Codeanalyse und Supply-Chain-Security aktiv.

Der Ausblick bleibt positiv: Synopsys hat seine Prognose für das laufende Geschäftsjahr erhöht und erwartet weiterhin zweistelliges Wachstum bei Umsatz und Gewinn. Die wiederkehrenden Einnahmen aus langfristigen Lizenzverträgen sorgen für hohe Planungssicherheit.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht in Synopsys das Rückgrat der globalen Chipentwicklung – und einen klaren KI-Profiteur.**

Ohne Synopsys könnten viele der modernsten Halbleiterdesigns nicht effizient realisiert werden. Die Tools des Unternehmens sind tief in der Entwicklungsarbeit von KI-Prozessoren, Mobilchips und Hochleistungskomponenten verankert – und werden durch steigende Komplexität und verkürzte Innovationszyklen immer wichtiger.

Besonders bemerkenswert ist die starke Position im Bereich AI-Chipdesign und Automotive. Synopsys liefert nicht nur Software, sondern auch intelligente IP-Bausteine, die Zeit und Kosten bei der Entwicklung massiv reduzieren. Der hohe Anteil wiederkehrender Umsätze, die globale Kundenbasis und die technologische Führungsrolle machen Synopsys zu einem Premium-Wert im Halbleiterökosystem.

Für Investoren mit Fokus auf KI, Halbleiter und Infrastruktur-Software ist Synopsys ein strategisch wertvolles, wachstumsstarkes und gleichzeitig stabil aufgestelltes Investment.



HOLD - (7.5/10)

**Infosys Ltd ADR** (ISIN: US4567881085)**Sektor:** Technology**Industry:** IT Services**Börsenwert:** USD 78 mrd.**Was sie machen:**

Infosys ist eines der größten IT-Dienstleistungs- und Beratungsunternehmen Indiens und weltweit aktiv. Das Unternehmen bietet digitale Transformation, IT-Outsourcing, Beratung, Cloud-Services, Datenanalytik, Cybersecurity sowie zunehmend KI-gestützte Geschäftsprozesse an. Mit über 300.000 Mitarbeitenden betreut Infosys Kunden in über 50 Ländern – insbesondere aus den Branchen Finanzdienstleistungen, Einzelhandel, Telekommunikation, Energie und Fertigung.

Infosys hilft Unternehmen, ihre Geschäftsprozesse effizienter zu gestalten, Legacy-Systeme zu modernisieren und neue digitale Plattformen aufzubauen. Dabei setzt das Unternehmen verstärkt auf Automatisierung, generative KI, Edge-Technologie und Plattformintegration.

Die Stärke von Infosys liegt in seiner globalen Lieferstruktur (Global Delivery Model), seiner hohen Skalierbarkeit sowie in der Fähigkeit, sowohl technologische Umsetzung als auch strategische Beratung zu vereinen. Als Technologiedienstleister für die digitale Transformation bleibt Infosys ein zentraler Akteur im globalen IT-Services-Markt.

**Aktuelle Einschätzung:**

Infosys hat im letzten Quartal Ergebnisse vorgelegt, die leicht über den Erwartungen lagen, aber das Umsatzwachstum bleibt verhalten. Der Umsatz stieg um 4,2 % im Jahresvergleich auf rund 4,9 Mrd. USD. Die operative Marge lag bei 20,4 % – solide, aber unter Druck durch steigende Personalkosten und Investitionen in neue Technologien.

Besonders gefragt waren Dienstleistungen im Bereich Cloud-Migration, KI/Automatisierung und datengetriebene Prozessoptimierung. Das neue Angebot „Topaz“ – eine integrierte KI-Plattform für Unternehmenskunden – wurde breit eingeführt und zeigt erste Kundenerfolge, z. B. in der Finanzindustrie und bei großen Einzelhändlern.

Allerdings bleibt das Marktumfeld herausfordernd: Viele Großkunden halten sich mit neuen Projekten zurück oder verschieben Aufträge angesichts wirtschaftlicher Unsicherheiten. Das Management hat die Wachstumsprognose für das laufende Geschäftsjahr leicht gesenkt und erwartet ein Umsatzwachstum im mittleren einstelligen Bereich.

Infosys versucht, durch eine stärkere Positionierung im Bereich Generative AI und Plattformlösungen die Abhängigkeit vom klassischen IT-Outsourcing zu reduzieren. Gleichzeitig bleibt die hohe Wiederholungsrate bei Bestandskunden (>95 %) ein positives Signal für die Stabilität des Geschäfts.

Kurzfristig ist das Potenzial begrenzt, langfristig bleibt Infosys jedoch ein attraktiver struktureller Profiteur der globalen Digitalisierung – insbesondere, wenn die Nachfrage nach KI-Implementierung in Unternehmen stärker anzieht.

**Fazit:**

**Unser KI-Experte sieht in Infosys einen langfristig spannenden KI-Infrastruktur-Partner mit momentan zurückhaltender Kursdynamik.**

Mit der Einführung der KI-Plattform Topaz und einem klaren Fokus auf Automatisierung, Daten und Plattformintegration positioniert sich Infosys strategisch richtig. Das Unternehmen bringt die nötige Skalierung, Branchenerfahrung und Technologiekompetenz mit, um als Partner für Enterprise-KI-Initiativen an Bedeutung zu gewinnen.

Kurzfristig begrenzen makroökonomische Unsicherheiten und Projektzurückhaltung das Momentum. Doch das starke Kundenportfolio, die hohe Bindungsrate und die wachsenden Kompetenzen im Bereich generative KI und Cloud machen Infosys zu einem verlässlichen Wert mit langfristigem Potenzial.

Für Investoren, die auf die Ausbreitung von KI-Lösungen in klassischen Konzernen setzen, bleibt Infosys ein solider, wenn auch derzeit eher defensiver Vertreter der „AI Enablement“-Welle.



HOLD - (6.9/10)

## Snowflake Inc. (ISIN: US8334451098)

**Sektor:** Technology

**Industry:** Software - Application

**Börsenwert:** USD 72 mrd.

### Was sie machen:

Snowflake ist ein US-amerikanisches Cloud-Data-Unternehmen, das sich auf die Speicherung, Analyse und gemeinsame Nutzung großer Datenmengen spezialisiert hat. Die Plattform ist cloud-nativ und funktioniert unabhängig von der zugrundeliegenden Infrastruktur – ob auf Amazon Web Services (AWS), Microsoft Azure oder Google Cloud.

Im Zentrum steht das sogenannte Data Cloud-Modell: Kunden können Daten aus unterschiedlichen Quellen zentral zusammenführen, analysieren und mit Partnern oder externen Nutzern sicher teilen – ohne Kopien zu erzeugen. Snowflake bietet hohe Skalierbarkeit, automatische Performance-Optimierung und nutzungsbasierte Abrechnung.

Zunehmend wird Snowflake auch zur Plattform für Data Science und KI, inklusive eigener Funktionen für Machine Learning, Python-Workflows und generative KI über Snowpark. Kunden wie Disney, Capital One oder Adobe nutzen die Plattform für komplexe Datenstrategien.

Snowflake positioniert sich damit als Schlüsselanbieter im Zeitalter von datengetriebener Innovation und KI-getriebener Unternehmenssteuerung.

### Aktuelle Einschätzung:

Snowflake legte zuletzt Quartalszahlen vor, die gemischte Reaktionen auslösten. Der Umsatz stieg im Jahresvergleich um 33 % auf ca. 828 Mio. USD, was leicht über den Erwartungen lag. Das verbleibende Umsatzwachstum zeigte weiter Dynamik. Auch die operative Marge verbesserte sich leicht, wenngleich das Unternehmen weiter Verluste ausweist.

Die Wachstumsraten sind zwar deutlich niedriger als in der Anfangsphase nach dem Börsengang, aber Snowflake beweist zunehmend operative Disziplin. Besonders erfreulich: Die Net Revenue Retention lag erneut über 130 % – ein Beleg für starke Bestandskundenbindung und Up-Selling-Potenzial.

Strategisch treibt Snowflake die Integration von generativer KI und LLMs massiv voran. Über „Snowpark“ lassen sich ML-Workflows direkt in die Datenplattform einbinden, Python-Support wurde ausgebaut und durch die Akquisition von Neeva will man eigene KI-Suchtechnologie aufbauen. Snowflake entwickelt sich also zu einem Anbieter für KI-Infrastruktur – direkt an der Datenquelle. Jedoch: Die Konkurrenz schlaf nicht. Microsoft, Databricks oder Google pushen ihre Plattformen massiv. Snowflake muss seine technologische Differenzierung behaupten.

Der neue CEO Sridhar Ramaswamy bringt Produktfokus und Tempo. Die Guidance für das laufende Jahr wurde leicht angehoben, aber bleibt vorsichtig. Insgesamt ist Snowflake aktuell ein Wachstumswert im Übergang – von High-Growth zu High-Utility.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht in Snowflake eine Schlüsselplattform für datengetriebene KI-Anwendungen – aber mit noch offenem Bewertungs-Burggraben.**

Snowflake bleibt ein hochinnovatives Unternehmen an der Schnittstelle von Data & AI. Die Fähigkeit, Daten unternehmensübergreifend zu analysieren und mit KI anzureichern, wird zunehmend entscheidend – und Snowflake liefert hier eine elegante, cloud-native Lösung.

Doch trotz aller technologischen Fortschritte ist die Aktie derzeit ambitioniert bewertet. Das Umsatzwachstum verlangsamt sich, operative Gewinne fehlen noch, und der Konkurrenzdruck nimmt zu. Anleger brauchen Geduld, bis der KI-Hebel auch monetär skaliert.

Langfristig bietet Snowflake exzellentes Potenzial – als „Datenbetriebssystem“ der AI-Ökonomie. Kurzfristig ist die Aktie eher ein „Premium-Titel mit Vorschusslorbeeren“.



BUY - (8.3/10)

## Marvell Technology Group Ltd (ISIN: US5738741041)

**Sektor:** Technology**Industry:** Semiconductors**Börsenwert:** USD 65 mrd.**Was sie machen:**

Marvell Technology ist ein US-amerikanischer Halbleiterhersteller, der sich auf Dateninfrastruktur-Chips spezialisiert hat. Das Unternehmen entwickelt hochleistungsfähige Chips für Rechenzentren, Telekommunikationsnetze, Automobilanwendungen und Speicherlösungen. Der Fokus liegt dabei auf vernetzten und hochskalierbaren Architekturen, die besonders für KI- und Cloud-Anwendungen optimiert sind.

Ein Kernelement von Marvells Geschäftsmodell ist die Entwicklung von Custom Silicon – also maßgeschneiderten Halbleiterlösungen für große Hyperscaler und OEMs. Im Bereich der KI-Beschleunigung arbeitet Marvell eng mit Partnern wie Amazon, Microsoft oder Meta zusammen, um die dafür notwendige Netzwerk- und Speicherinfrastruktur bereitzustellen.

Zudem liefert Marvell zentrale Komponenten für den Aufbau von 5G-Netzen, optischen Transceivern, Ethernet-Chips und Storage-Lösungen, die für moderne KI-Rechenzentren unerlässlich sind. Mit dieser Spezialisierung ist Marvell ein strategischer Enabler für die datengetriebene Zukunft.

**Aktuelle Einschätzung:**

Marvell hat zuletzt solide Quartalszahlen präsentiert, die im Rahmen der Erwartungen lagen. Der Umsatz belief sich auf ca. 1,2 Mrd. USD, mit einem besonders starken Beitrag aus dem Segment Cloud-optimierter Netzwerk- und Infrastrukturchips. Die Bruttomarge lag bei rund 62 %, und die operative Marge zeigte eine leichte Verbesserung gegenüber dem Vorquartal.

Besonders dynamisch entwickelt sich das Geschäft mit KI-Rechenzentren: Marvell liefert dort maßgeschneiderte Siliziumlösungen für große Hyperscaler – vor allem für Netzwerkinfrastruktur, optische Verbindungen und Speichercontroller. Das Unternehmen profitiert davon, dass klassische CPUs und GPUs alleine nicht ausreichen, um KI-Rechenzentren effizient zu skalieren – es braucht zusätzlich Spezialchips für Bandbreite, Latenz und Datenmanagement.

Das Unternehmen erwartet für das kommende Quartal weiteres Wachstum im Cloud-Segment, getrieben durch Investitionen in AI-optimierte Infrastrukturen. Auch der 5G- und Automotive-Bereich zeigt Erholungstendenzen. Marvell investiert kontinuierlich in R&D und will sich mittelfristig als bevorzugter Anbieter für kundenspezifische KI-Infrastruktur etablieren.

Risiken bleiben: Die Umsätze hängen stark von wenigen Großkunden ab, und die Konkurrenz (Broadcom, Nvidia, Intel, AMD) schlaf nicht. Zudem ist Marvell stark exponiert gegenüber konjunkturellen Schwankungen im Cloud- und Netzwerksektor.

**Fazit:**

**Unser KI-Experte sieht in Marvell einen hochspezialisierten Infrastruktur-Lieferanten mit solider KI-Fantasie.**

Marvell liefert nicht die Chips, die Schlagzeilen machen – sondern jene, die KI-Infrastruktur überhaupt erst möglich machen: High-Speed-Verbindungen, Speichercontroller und kundenspezifische Netzwerkchips. Genau hier liegt der Burggraben: Während andere Firmen auf Performance fokussieren, liefert Marvell das Rückgrat für Datenfluss, Bandbreite und Effizienz in Rechenzentren.

Kurzfristig ist das Wachstum moderat und stark abhängig von Investitionszyklen bei Cloud-Kunden. Langfristig aber wächst Marvell mit der Ausbreitung von KI-Rechenzentren – insbesondere durch maßgeschneiderte Siliziumlösungen, die sich nicht einfach kopieren lassen.

Die Aktie bleibt zyklisch, aber strategisch gut positioniert. Für langfristige Investoren mit Fokus auf Infrastruktur und Datenwachstum ist Marvell ein spannender „AI Picks & Shovels“-Wert.



HOLD - (7.7/10)

## Workday Inc. (ISIN: US98138H1014)

**Sektor:** Technology**Industry:** Software - Application**Börsenwert:** USD 64 mrd.**Was sie machen:**

Workday ist ein führender Anbieter von cloudbasierter Unternehmenssoftware für Finanzmanagement, Personalwesen und Analytics. Die Plattform richtet sich vor allem an mittlere und große Unternehmen, die ihre internen Prozesse – von Gehaltsabrechnung über Talentmanagement bis hin zu Budgetierung und Finanzplanung – modernisieren wollen. Das Unternehmen wurde 2005 gegründet und hat sich seitdem als SAP- und Oracle-Alternative im Cloud-Zeitalter etabliert. Workday verfolgt ein modular aufgebautes SaaS-Modell mit wiederkehrenden Umsätzen und hoher Kundenbindung. Mit zunehmender Bedeutung von KI und Automatisierung in HR & Finance erweitert Workday seine Plattform um Funktionen für prädiktive Analysen, Workflow-Optimierung und generative KI – etwa zur automatischen Erstellung von HR-Richtlinien oder Finanzberichten. Workday zählt weltweit über 10.000 Kunden, darunter viele Fortune-500-Unternehmen. Die Cloud-Architektur, Integrationsfähigkeit und Nutzerfreundlichkeit machen Workday zu einem wichtigen Anbieter im Markt für ERP.

**Aktuelle Einschätzung:**

Workday hat mit den jüngsten Quartalszahlen gemischte Signale ausgesendet. Der Umsatz stieg um 17 % auf 1,9 Mrd. USD, die operative Marge lag mit 24 % über den Erwartungen, was auf gute Kostenkontrolle und stabile Kundenbindung hinweist. Die Subscription Revenues, die über 90 % des Umsatzes ausmachen, entwickelten sich solide.

Gleichzeitig aber reduzierte das Unternehmen seine Wachstumsprognose für das Gesamtjahr leicht – ein Hinweis auf Zurückhaltung bei Großkunden im aktuellen Makroumfeld. Besonders im Neugeschäft bei Großprojekten spürt Workday Verzögerungen.

Positiv hervorzuheben ist der zunehmende Fokus auf KI: Workday baut generative KI in seine Plattform ein, etwa für HR-Analysen, automatisierte Bewerbervorauswahl oder Finanz-Reporting. Das Produkt „Workday AI“ wurde bei Großkunden wie Salesforce oder Bank of America erfolgreich eingeführt. Die Nutzung eigener, anonymisierter Kundendaten (Privacy-first) für KI-Modelle gilt als Wettbewerbsvorteil.

Zudem verstärkt Workday seine internationale Expansion und treibt Partnerschaften mit Accenture, Deloitte und anderen Systemintegratoren voran. Diese helfen, die Plattform auch in nicht-angelsächsischen Märkten zu etablieren. Die operative Marge wird mittelfristig durch weitere Automatisierung steigen. Dennoch bleibt das Umsatzwachstum im aktuellen Umfeld gedämpft, was kurzfristig auf die Bewertung drückt.

**Fazit:**

**Unser KI-Experte sieht in Workday einen strukturell starken, aber momentan unter dem Radar fliegenden Profiteur der KI-integrierten Unternehmenssoftware.**

Workday ist kein Hype-Titel, aber ein stiller Performer mit robuster Plattform und hoher Kundenbindung. Der Ausbau von KI-Funktionalitäten in HR- und Finanzprozesse erhöht nicht nur die Effizienz bei Kunden, sondern auch die Plattformbindung – ein unterschätzter Hebel.

Kurzfristig ist das Wachstum durch Zurückhaltung bei Neuprojekten etwas limitiert. Doch wer langfristig auf den Trend zur Cloud-basierten Automatisierung und den Einsatz generativer KI in Unternehmensprozessen setzen möchte, findet in Workday eine solide Positionierung.

Für Anleger mit mittel- bis langfristigem Zeithorizont und Fokus auf stabile SaaS-Geschäftsmodelle mit KI-Hebel bleibt Workday ein attraktiver Qualitätswert, auch wenn der große Schub aktuell noch auf sich warten lässt.



BUY - (8.8/10)

**Datadog Inc.** (ISIN: US23804L1035)**Sektor:** Technology**Industry:** Software - Application**Börsenwert:** USD 49 mrd.**Was sie machen:**

Datadog ist ein führender Anbieter von cloudbasierter Monitoring-, Security- und Observability-Plattformen für moderne IT-Infrastrukturen. Die Software richtet sich an DevOps-, Security- und Entwicklerteams, die ihre Systeme in Echtzeit überwachen, analysieren und absichern wollen – über Cloud-, Hybrid- und On-Premise-Umgebungen hinweg. Datadog bietet ein umfassendes Toolset für Metrics, Logs, Tracing, User Monitoring, Infrastruktur-Management und KI-gestützte Anomalieerkennung – alles integriert auf einer Plattform. Das ermöglicht Unternehmen eine ganzheitliche Sicht auf ihre digitale Infrastruktur und hilft dabei, Fehler schneller zu erkennen, Sicherheitsrisiken zu minimieren und Performance zu optimieren.

Das SaaS-Geschäftsmodell von Datadog zeichnet sich durch hohe Skalierbarkeit, starkes Cross-Selling und sehr niedrige Churn-Raten aus. Kunden wie Samsung, Pfizer, 21st Century Fox oder Peloton nutzen Datadog für kritische Systeme. Durch den Boom von Microservices, Kubernetes und Cloud-Transformation ist Datadog ein unverzichtbarer Teil moderner IT-Stacks geworden.

**Aktuelle Einschätzung:**

Datadog hat im letzten Quartal erneut starke Zahlen geliefert. Der Umsatz stieg um über 27 % auf 611 Mio. USD, übertraf die Erwartungen und zeigt die anhaltend starke Nachfrage nach Infrastruktur-Monitoring in Cloud- und Hybrid-Umgebungen. Die operative Marge lag bei knapp 20 %, und auch der freie Cashflow überzeugte.

Besonders positiv: Datadog konnte seine Net Retention Rate bei über 120 % halten, was bedeutet, dass Bestandskunden kontinuierlich neue Module und Funktionen dazubuchen. Die Zahl der Großkunden stieg ebenfalls weiter.

Ein zentraler Wachstumsfaktor ist der Ausbau der KI-gestützten Features. Mit dem „AI Assistant for DevOps“ will Datadog generative KI einsetzen, um Vorfälle schneller zu analysieren und automatisch Lösungsvorschläge zu machen. Zudem wurde das Produktpotential im Bereich Application Security und Cloud Cost Management ausgebaut – wichtige Treiber in Zeiten knapper IT-Budgets.

Die Guidance für das Gesamtjahr wurde leicht angehoben. Das Unternehmen profitiert vom strukturellen Trend zu Cloud-native Architekturen, DevOps-Integration und Sicherheitskonvergenz. Gleichzeitig bleibt der Wettbewerb durch Anbieter wie New Relic, Dynatrace, Splunk (Cisco), AWS CloudWatch oder Microsoft Azure Monitor hoch – wobei Datadog klar als Innovationsführer gilt. Kurzfristige Risiken bestehen durch mögliche IT-Budget-Zurückhaltung in einzelnen Branchen. Doch mittel- bis langfristig überzeugt Datadog mit hoher Plattformbindung und KI-Skalierungspotenzial.

**Fazit:****Unser KI-Experte sieht in Datadog den Goldstandard für KI-gestützte IT-Überwachung – mit strukturellem Rückenwind.**

Datadog profitiert direkt von der Cloud-Transformation, der Verbreitung von Microservices und dem steigenden Bedarf an Plattform-übergreifender Transparenz. Die Einführung generativer KI-Funktionen ist mehr als nur Kosmetik – sie beschleunigt die Incident-Reaktion und steigert die Effizienz der IT-Teams messbar.

Der modulare Aufbau, die hohe Kundenbindung und der kontinuierliche Ausbau des Produktpotentials machen Datadog zu einem strukturell stark positionierten SaaS-Unternehmen mit erheblichem Skalierungspotenzial. Besonders für große, verteilte IT-Landschaften wird Datadog zum unverzichtbaren „Single Source of Truth“.

Trotz ambitionierter Bewertung bleibt die Aktie für wachstumsorientierte Investoren attraktiv – vor allem für jene, die auf „AI inside Infrastructure“ setzen. Der KI-Einsatz wird nicht nur intern genutzt, sondern als Mehrwertprodukt vermarktet – und das mit Erfolg.



BUY - (8.6/10)

## Vertiv Holdings Co (ISIN: US92537N1081)

Sektor: Industrials

Industry: Electrical Equipment &amp; Parts



Börsenwert: USD 47 mrd.

### Was sie machen:

Vertiv Holdings ist ein weltweit führender Anbieter von Infrastruktur-Lösungen für Rechenzentren, Kommunikationsnetze und industrielle Anwendungen. Das Unternehmen bietet Produkte und Services rund um Stromversorgung, Klimatisierung, Kühlung, Racks, Monitoring und Management-Software an – also die physische Infrastruktur, die kritische IT-Systeme am Laufen hält.

Besonders stark positioniert ist Vertiv im Bereich Thermal Management und unterbrechungsfreie Stromversorgung (USV), was für moderne Rechenzentren – insbesondere mit hohem KI-Stromverbrauch – essentiell ist. Die Lösungen sind skalierbar und kommen sowohl bei Hyperscalern als auch bei Edge-Datacentern zum Einsatz.

Mit dem Megatrend Künstliche Intelligenz, Cloud-Computing und 5G wächst der Bedarf nach leistungsfähigen und energieeffizienten Infrastrukturkomponenten rasant. Vertiv liefert damit nicht nur „Bausteine“, sondern ist strategischer Enabler für den Ausbau der globalen Datenökonomie. Das Unternehmen profitiert direkt von steigenden Investitionen in Rechenzentren und hat seine Position in Nordamerika, Europa und Asien zuletzt massiv ausgebaut.

### Aktuelle Einschätzung:

Vertiv hat mit seinen jüngsten Quartalszahlen erneut überzeugt. Der Umsatz stieg um rund 22 % auf 1,85 Mrd. USD, während der bereinigte EPS mit 0,43 USD klar über den Erwartungen lag. Die operative Marge verbesserte sich signifikant – ein Ergebnis gestiegener Nachfrage, Preisdurchsetzungskraft und Effizienzsteigerungen in der Lieferkette.

Ein wesentlicher Wachstumstreiber ist aktuell die Nachfrage nach High-Density-Kühlungssystemen für KI-Rechenzentren, die durch den Boom von Nvidia-Hardware und Large Language Models ausgelöst wurde. Vertiv liefert Kühl- und Energieinfrastruktur, die exakt auf diese Anforderungen abgestimmt ist – inklusive Liquid Cooling, Power Distribution Units und Remote-Monitoring-Software.

Die Auftragsbücher sind gut gefüllt, besonders durch große Projekte von Hyperscalern. Der CEO zeigte sich im Ausblick optimistisch und hob die Guidance für das Gesamtjahr leicht an. Die operative Marge soll weiter steigen – trotz hoher Investitionen in Kapazitätsausbau und Innovation.

Risiken bestehen in Form von Lieferkettenengpässen, steigenden Rohstoffkosten und geopolitischen Unsicherheiten. Doch die fundamentalen Treiber – steigender Energiebedarf durch KI und Cloud – sind robust. Vertiv ist in einer klaren Position der Nachfrageüberdeckung. Das Unternehmen entwickelt sich vom reinen Hardware-Anbieter hin zum Anbieter integrierter Lösungen mit hoher Service-Komponente.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht in Vertiv einen der größten Profiteure der physischen KI-Infrastrukturwelle – mit weiterem Potenzial.**

Vertiv liefert nicht die Chips, aber das Fundament, auf dem KI überhaupt laufen kann: Kühlung, Strom, Sicherheit und Verfügbarkeit für Rechenzentren. Genau diese Basiskomponenten werden in Zeiten rasant wachsender Rechenleistung und Dichte zu einem Engpass – und Vertiv kann ihn lösen.

Die operative Exzellenz, das starke Wachstum im Hochleistungsbereich und der wachsende Serviceanteil sprechen für eine nachhaltige Margenverbesserung. Zudem sichert sich Vertiv durch enge Kundenbeziehungen bei Hyperscalern (wie Meta, AWS oder Microsoft) langfristige Nachfrage.

Zwar ist die Aktie in den letzten Monaten stark gestiegen, aber das Bewertungsniveau bleibt im Vergleich zu anderen AI-Infrastrukturwerten wie Nvidia oder Arista moderat. Vertiv bietet einen greifbaren, realwirtschaftlichen KI-Hebel.



HOLD - (7.3/10)

## Capgemini SE (ISIN: FR0000125338)

**Sektor:** Technology**Industry:** IT Services**Börsenwert:** USD 31 mrd.**Was sie machen:**

Capgemini ist ein weltweit führendes IT-Beratungs- und Dienstleistungsunternehmen mit Sitz in Paris. Das Unternehmen bietet ein breites Spektrum an Services in den Bereichen digitale Transformation, Cloud-Infrastruktur, Softwareentwicklung, Data Analytics und Künstliche Intelligenz. Capgemini unterstützt seine Kunden – darunter viele Fortune-500-Unternehmen – dabei, Geschäftsprozesse zu optimieren, neue digitale Geschäftsmodelle zu entwickeln und bestehende IT-Systeme in die Cloud zu überführen.

Mit über 350.000 Mitarbeitenden in rund 50 Ländern kombiniert Capgemini technologische Exzellenz mit Branchenwissen. Besonders stark ist die Gruppe in Europa, Indien und Nordamerika positioniert. Durch den Zukauf von Altran wurde das Angebot im Bereich „Intelligent Industry“ deutlich gestärkt, insbesondere bei vernetzten Produkten und IoT. Capgemini positioniert sich zunehmend auch als Trusted AI Advisor, mit Beratungsleistungen und Implementierungskompetenz für generative KI, Data Governance und automatisierte Prozesse.

**Aktuelle Einschätzung:**

Capgemini hat im letzten Quartal solide, aber keine spektakulären Zahlen geliefert. Der Umsatz wuchs währungsbereinigt um rund 1,5 % auf 5,5 Mrd. Euro, was angesichts der schwachen Investitionsdynamik in Europa als respektabel gilt. Die operative Marge blieb stabil bei rund 13 %, gestützt durch Effizienzprogramme und Offshoring.

Während klassische IT-Outsourcing-Projekte derzeit leicht rückläufig sind, wächst das Geschäft mit Digital- & Cloud-Transformation, Cybersecurity und KI-Implementierung. Besonders in Nordamerika und im Industriesektor zeigt sich positive Dynamik. Der Auftragsbestand blieb robust, wenngleich der Book-to-Bill leicht unter 1 fiel – ein Hinweis auf verhaltene Neuvergabe großer Projekte.

Positiv zu bewerten ist der zunehmende Fokus auf KI-Beratung und -Integration: Capgemini hat mehrere strategische Partnerschaften mit Microsoft, Google Cloud und AWS rund um generative KI ausgebaut. Zudem wird das firmeneigene Portfolio an „AI Labs“ weiterentwickelt. Erste Pilotprojekte mit Großkunden im Finanz- und Energiesektor laufen – z. B. zu LLMs, Dokumentenverarbeitung oder KI-gestützter Automatisierung.

Trotzdem bleibt die Aktie ein zyklischer Wert. In einem Umfeld hoher Unsicherheit bei IT-Budgets hängt das kurzfristige Upside stark von Makroerholung und steigender KI-Investitionsbereitschaft ab. Die Bewertung ist moderat, aber nicht günstig genug für aggressive Käufe. Capgemini bleibt ein solider, breit aufgestellter IT-Dienstleister.

**Fazit:**

**Unser KI-Experte sieht in Capgemini einen erfahrenen, breit aufgestellten IT-Transformationspartner – mit wachsendem KI-Profil, aber aktuell gedämpftem Kursmomentum.**

Capgemini profitiert mittel- bis langfristig vom wachsenden Beratungsbedarf rund um Cloud, AI und Security. Besonders interessant: Die Fähigkeit, strategische Beratung mit operativer Umsetzung zu verbinden – das ist gerade in komplexen AI-Projekten ein Wettbewerbsvorteil.

Kurzfristig jedoch bleibt der Rückenwind begrenzt. Die Kundenbudgets sind angespannt, viele KI-Projekte befinden sich noch in der Experimentierphase. Capgemini muss erst beweisen, dass man den „AI-Shift“ auch skalieren kann – nicht nur in PowerPoint, sondern in Kundenumsetzung.

Die Aktie bleibt daher ein solider Haltewert mit langfristigem Potenzial. Wer auf europäische IT-Kompetenz mit KI-Fantasie setzt, findet hier einen verlässlichen, aber nicht spektakulären Titel.



HOLD - (7.4/10)

## Baidu Inc. (ISIN: US0567521085)

**Sektor:** Communication Services **Industry:** Internet Content & Info.**Börsenwert:** USD 30 mrd.

### Was sie machen:

Baidu ist eines der führenden Technologieunternehmen Chinas und wird oft als das „Google Chinas“ bezeichnet. Ursprünglich als Suchmaschinenanbieter gestartet, hat sich Baidu in den letzten Jahren zu einem breit aufgestellten KI-Unternehmen gewandelt. Neben der dominierenden Suchmaschine betreibt Baidu Dienste wie Maps, Cloud, Online-Werbung, Sprachassistenten und Smart Devices.

Ein besonderer Fokus liegt heute auf Künstlicher Intelligenz und autonomem Fahren. Baidu entwickelt mit der Plattform Apollo autonome Fahrtechnologien, betreibt Robotaxi-Dienste (u. a. in Peking und Wuhan) und ist auch im Bereich KI-gestützter Sprachsysteme und Large Language Models (wie Ernie Bot) aktiv.

Mit einem tiefen Tech-Stack, eigenen Chips (Kunlun), Cloud-Infrastruktur und Milliardeninvestitionen in Forschung gehört Baidu zu den Technologietreibern im chinesischen Innovationsökosystem – auch wenn geopolitische Faktoren und der chinesische Regulierungsdruck die Entwicklung stark beeinflussen.

### Aktuelle Einschätzung:

Baidus jüngste Quartalszahlen zeigten ein gemischtes Bild: Der Umsatz lag leicht über den Erwartungen, getrieben vor allem durch das Cloud- und KI-Geschäft. Die traditionelle Werbesparte wächst nur moderat, steht aber stabil. Besonders positiv wurde der steigende Beitrag der intelligenten Cloudlösungen sowie der KI-Dienste wie Ernie Bot gewertet, die seit dem Launch bereits in mehreren Millionen Geschäftsanwendungen integriert wurden.

Das autonome Fahren mit Apollo verzeichnet operative Fortschritte, auch wenn es noch nicht zur Profitabilität beiträgt. Baidu betreibt mittlerweile Robotaxi-Dienste in über 10 chinesischen Städten und ist damit globaler Vorreiter im „Driverless“-Betrieb auf öffentlichen Straßen.

Die Unsicherheiten liegen weniger in der technologischen Entwicklung, sondern vielmehr im makroökonomischen und politischen Umfeld Chinas: Regulierungsmaßnahmen, Investitionsbeschränkungen sowie schwaches Konsumverhalten wirken wie ein Bremsklotz auf Bewertungsmultiplikatoren und Kapitalzuflüsse aus dem Ausland.

Trotzdem: Baidu investiert stark in sein KI-Ökosystem und positioniert sich – ähnlich wie Alphabet in den USA – als breiter Enabler für Sprachmodelle, Cloud, autonome Systeme und Unternehmens-KI.

Die Bewertung ist im Vergleich zu westlichen KI-Aktien günstig, spiegelt aber das China-Risiko wider. Sollte sich das geopolitische Klima stabilisieren, könnte Baidu stark aufholen – technologisch ist das Unternehmen exzellent aufgestellt.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht in Baidu ein strategisch stark positioniertes KI-Unternehmen mit großem technologischen Potenzial – aber unter dem Schatten geopolitischer Risiken.**

Die Fortschritte in autonomen Fahrsystemen, bei KI-Modellen wie Ernie Bot sowie der Ausbau der Cloud-Plattform zeigen, dass Baidu im chinesischen Techsektor zur Spitzengruppe gehört. Insbesondere als Plattformanbieter für B2B-KI-Lösungen könnte Baidu in den nächsten Jahren stark profitieren.

Allerdings dämpfen die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen in China sowie die internationalen Handels- und Technologiekonflikte die Bewertung und das Anlegervertrauen. Auch der chinesische Aktienmarkt insgesamt bleibt volatil und unter Druck.

Für langfristig denkende Investoren mit Toleranz gegenüber geopolitischen Schwankungen bietet Baidu eine interessante, günstig bewertete KI-Plattform mit Aufholpotenzial, insbesondere wenn politische Risiken abnehmen oder sich China wirtschaftlich stabilisiert.



HOLD - (7.5/10)

**IQVIA Holdings Inc.** (ISIN: US46266C1053)**Sektor:** Healthcare**Industry:** Diagnostics & Research**Börsenwert:** USD 30 mrd.**Was sie machen:**

IQVIA ist ein global führender Anbieter von Dienstleistungen und Technologien für die Life-Sciences-Branche. Das Unternehmen entstand 2016 durch die Fusion von IMS Health und Quintiles und vereint damit medizinisches Know-how, klinische Studien, Datenanalyse und KI-Technologien unter einem Dach.

IQVIA unterstützt Pharma-, Biotech- und MedTech-Unternehmen entlang des gesamten Lebenszyklus eines Medikaments – von der Wirkstoffentwicklung über klinische Studien bis zur Markteinführung und -überwachung. Dabei werden riesige Datenmengen aus Gesundheitsversorgung, Patientenerfahrung und klinischer Forschung mithilfe moderner KI-Algorithmen analysiert, um Prozesse zu beschleunigen und Kosten zu senken.

Ein Alleinstellungsmerkmal ist die Plattform IQVIA Human Data Science Cloud, die klinische, medizinische und kommerzielle Daten integriert. Das Unternehmen ist in über 100 Ländern aktiv, beschäftigt mehr als 87.000 Mitarbeitende und arbeitet mit fast allen großen Pharmafirmen zusammen. IQVIA ist ein unverzichtbarer Partner der datengesteuerten, evidenzbasierten Medizin der Zukunft.

**Aktuelle Einschätzung:**

IQVIA hat im letzten Quartal solide, wenn auch nicht überragende Ergebnisse vorgelegt. Der Umsatz wuchs um rund 3 % auf 3,8 Mrd. USD, was leicht unter dem historischen Schnitt liegt. Der bereinigte Gewinn pro Aktie stieg leicht, die operative Marge blieb stabil bei über 18 %. Das Unternehmen hält an seiner Guidance für das Gesamtjahr fest.

Die wichtigste Wachstumsquelle bleibt der Bereich Technology & Analytics Solutions, in dem IQVIA datengetriebene Softwarelösungen, Real-World Evidence und KI-gestützte Studiensteuerung anbietet. Besonders gefragt sind Anwendungen zur Optimierung klinischer Studien (z. B. Trial Matching, Patientenrekrutierung mit KI, Standortplanung) sowie zur Analyse von Markt- und Patientendaten in der Markteinführungsphase.

IQVIA profitiert strukturell vom zunehmenden Einsatz von Real-World Data in der Arzneimittelzulassung, von wachsender Nachfrage nach effizienteren klinischen Studien sowie von regulatorischen Trends in Richtung datengetriebener Evidenz. Gleichzeitig erschwert das aktuelle Finanzierungsumfeld für Biotech-Firmen das Neugeschäft im Early-Stage-Bereich.

Ein klarer strategischer Fokus liegt auf der Verknüpfung von Human Data Science und generativer KI, etwa in der Analyse unstrukturierter medizinischer Daten oder der intelligenten Assistenz für Ärzte und Wissenschaftler.

IQVIA bleibt stark aufgestellt, muss aber das Wachstum wieder beschleunigen, um der hohen Bewertung gerecht zu werden. Die langfristigen Trends sprechen für das Unternehmen – kurzfristig ist es ein Titel für Geduldige.

**Fazit:**

**Unser KI-Experte sieht in IQVIA einen strukturellen Gewinner der datengetriebenen Medizin, mit temporärer Wachstumsverlangsamung.**

IQVIA kombiniert medizinisches Fachwissen mit Data Science und ist damit ein zentraler Knotenpunkt zwischen Pharmaindustrie, Forschung und Technologie. Die Rolle als neutraler, technologisch führender Partner macht IQVIA nahezu unverzichtbar – insbesondere bei der Beschleunigung klinischer Studien und dem Einsatz von Real-World Data.

Kurzfristig bleibt das Wachstum durch Biotech-Sparprogramme und Investitionszurückhaltung etwas gedämpft. Doch mittelfristig wird sich der Trend zu evidenzbasierten, datengetriebenen Entscheidungen weiter verstärken – und IQVIA ist hervorragend darauf vorbereitet.

Wer auf die digitale Transformation der globalen Gesundheitsbranche setzt, kommt an IQVIA nicht vorbei. Die Aktie ist solide, aber kein Selbstläufer – ein Qualitätswert mit Potenzial, sobald sich das Umsatzwachstum wieder beschleunigt.



BUY - (8.5/10)

## HubSpot Inc. (ISIN: US4435731009)

**Sektor:** Technology**Industry:** Software - Application**Börsenwert:** USD 29 mrd.

### Was sie machen:

HubSpot ist ein führender Anbieter von cloudbasierter Software für Inbound-Marketing, Vertrieb, Kundenservice und CRM. Das Unternehmen richtet sich vor allem an kleine und mittelständische Unternehmen (KMU), die ihre Kundenkommunikation und -bindung systematisieren und automatisieren möchten.

Die Plattform umfasst Module für Content-Management, E-Mail-Marketing, Leadgenerierung, Social Media, CRM und Analytics, die alle nahtlos integriert sind. Der modulare Aufbau erlaubt eine flexible Skalierung je nach Unternehmensgröße und Wachstumsphase.

HubSpot verfolgt ein starkes Freemium- und SaaS-Modell mit hoher Kundenbindung und monatlich wiederkehrenden Einnahmen (MRR). Mit einer nutzerfreundlichen Oberfläche, zahlreichen Integrationen und einem umfassenden Partner-Ökosystem hat sich HubSpot zu einem der beliebtesten CRM-Systemen für wachsende Unternehmen entwickelt.

Seit Kurzem setzt HubSpot zudem verstärkt auf KI-gestützte Tools, etwa für automatisierte E-Mail-Generierung, Lead-Scoring oder Customer Journey-Analysen – ein strategischer Hebel für Effizienz und Personalisierung.

### Aktuelle Einschätzung:

HubSpot hat im letzten Quartal erneut solide Zahlen geliefert: Der Umsatz stieg um 22 % auf rund 617 Mio. USD, mit einem starken Wachstum bei Subscription-Umsätzen und einer weiterhin robusten Kundenbindung. Die operative Marge verbesserte sich leicht, was auf gute Kostenkontrolle und erfolgreiche Preismodelle hinweist.

Besonders positiv: Die Zahl der zahlenden Kunden überschritt erstmals die Marke von 205.000, mit einer weiterhin hohen Net Retention Rate. Neue Kunden gewinnen zunehmend über KI-gestützte Automatisierungstools, die bei kleinen Teams große Effizienzvorteile bieten.

Ein zentraler strategischer Fokus liegt aktuell auf dem Ausbau von KI-Funktionalitäten in Marketing- und Sales-Prozessen. Die Integration von generativer KI stößt bei den Kunden auf hohe Resonanz. Auch die Weiterentwicklung des HubSpot AI Assistant zeigt, dass das Unternehmen den technologischen Wandel aktiv gestaltet. Allerdings: Die Konkurrenz im CRM-Markt bleibt hoch, insbesondere durch Salesforce, Zoho, Monday.com und Microsoft Dynamics. Zudem sind viele KMU-Kunden preis- und konjunktursensibel – das könnte in einem wirtschaftlich angespannten Umfeld bremsen.

Die mittelfristigen Wachstumschancen bleiben jedoch intakt. Besonders im Midmarket-Segment, also bei schnell wachsenden Firmen mit 10–500 Mitarbeitenden, ist HubSpot klarer Favorit. Die Strategie, KI, Automatisierung und Benutzerfreundlichkeit zu kombinieren, ist stimmig – und bietet Differenzierungspotenzial.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht in HubSpot einen wachstumsstarken SaaS-Champion mit überzeugender KI-Strategie und starker Kundenbindung.**

HubSpot ist mehr als ein CRM – es ist ein ganzheitliches Betriebssystem für Marketing, Sales und Kundenbindung im Mittelstand. Mit der zunehmenden Integration von generativer KI und Automatisierung gelingt es dem Unternehmen, die Nutzerfreundlichkeit weiter zu erhöhen und gleichzeitig operative Prozesse zu beschleunigen.

Kurzfristig könnten makroökonomische Unsicherheiten in der Zielgruppe für etwas Gegenwind sorgen. Doch langfristig bleibt der Trend klar: Unternehmen aller Größen müssen ihre digitalen Vertriebskanäle ausbauen, und HubSpot liefert das passende Werkzeug dafür.

Die Aktie ist ambitioniert bewertet, aber das Geschäftsmodell ist skalierbar, profitabel & technologisch auf dem neuesten Stand. Für Investoren mit Fokus auf SaaS, KI und Kundenbindung bleibt HubSpot eine attraktive Wachstumsgeschichte.



HOLD - (7.4/10)

## Super Micro Computer Inc. (ISIN: US86800U3023)

**Sektor:** Technology**Industry:** Computer Hardware**Börsenwert:** USD 28 mrd.

### Was sie machen:

Super Micro Computer Inc., kurz Supermicro, ist ein US-amerikanischer Anbieter von Hochleistungsservern, Speichersystemen und Rechenzentrumsinfrastrukturen. Das Unternehmen hat sich auf modulare, energieeffiziente Systeme spezialisiert, die insbesondere in den Bereichen Künstliche Intelligenz, Cloud Computing, Edge-Computing und High-Performance-Computing (HPC) zum Einsatz kommen.

Supermicro entwickelt sowohl komplettete Serverlösungen als auch Komponenten wie Motherboards und GPU-Knoten. Ein großer Teil der Fertigung erfolgt im eigenen Haus, was Kostenvorteile und Flexibilität bei der Produktentwicklung bringt. Die Kundenbasis reicht von Hyperscaler-Konzernen über KI-Startups bis zu Behörden und Forschungseinrichtungen.

In Zeiten des KI-Booms zählt Supermicro zu den wichtigsten Zulieferern für GPU-Cluster – insbesondere im Umfeld von Nvidia-Hardware. Durch die enge Kooperation mit Nvidia und anderen Chip-Giganten hat sich das Unternehmen als einer der zentralen Hardware-Enabler für KI-Trainingsrechenzentren etabliert.

### Aktuelle Einschätzung:

Die letzten Quartalszahlen von Supermicro fielen überaus positiv aus: Der Umsatz konnte erneut zweistellig gesteigert werden, und auch die Margen legten kräftig zu. Treiber dieser Entwicklung ist der ungebrochene Boom bei KI-Rechenzentren, insbesondere bei Unternehmen, die große Nvidia-Cluster einsetzen. Supermicro profitiert dabei nicht nur von der Nachfrage nach GPU-Servern, sondern auch von Komplettlösungen mit effizientem Kühlungsdesign und hoher Energieeffizienz.

Positiv ist auch die Positionierung im Markt: Supermicro kann schneller und kundenspezifischer liefern als viele große OEMs. Die eigene Fertigung in den USA (und künftig auch in Malaysia) hilft, geopolitische Risiken wie US-China-Konflikte besser zu steuern. Auch die Pipeline an neuen Kundenprojekten bleibt vielversprechend – insbesondere im Bereich Edge-KI und dedizierte Inferenzsysteme.

Allerdings ist der Aktienkurs inzwischen sehr ambitioniert bewertet, was kurzfristig zu erhöhter Volatilität führen kann. Zudem bleibt das Unternehmen stark abhängig von Nvidia – sowohl was die GPU-Verfügbarkeit betrifft, als auch die Markzyklen bei KI-Trainingsrechenzentren. Ein Rücksetzer bei der Nachfrage oder Lieferengpässe könnten die Performance bremsen.

Unterm Strich zeigt Supermicro derzeit eine fast lehrbuchhafte Kombination aus strukturellem Rückenwind, solider Profitabilität und strategischem Fokus auf Wachstumsthemen – aber die Bewertung preist bereits viele dieser positiven Aspekte ein.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht Super Micro Computer weiterhin als einen der klaren Profiteure des KI-Infrastruktur-Booms.**

Das Unternehmen ist optimal positioniert, um vom wachsenden Bedarf an GPU-basierten Serverlösungen zu profitieren. Durch die Nähe zu Nvidia und die Fähigkeit, maßgeschneiderte High-Performance-Systeme schnell zu liefern, hat sich Supermicro zu einem strategisch wichtigen Anbieter für viele Cloud- und KI-Projekte entwickelt.

Trotzdem mahnen wir zur Vorsicht: Der Aktienkurs hat sich in den letzten 18 Monaten vervielfacht, was den Bewertungsspielraum einschränkt. Das Unternehmen wird zunehmend an hohen Erwartungen gemessen – kurzfristige Enttäuschungen könnten entsprechend stark abgestraft werden.

Langfristig bleibt die Story intakt. Wer bereits investiert ist, sollte dabei bleiben. Neueinstiege bieten sich eher bei Rücksetzern an. Das Unternehmen bleibt ein struktureller Gewinner – mit kurzfristigen Bewertungsrisiken.



## GoDaddy Inc. (ISIN: US3802371076)

**Sektor:** Technology

**Industry:** Software - Infrastructure

**Börsenwert:** USD 26 mrd.

### Was sie machen:

GoDaddy ist einer der weltweit führenden Anbieter von Domains, Webhosting und digitalen Dienstleistungen für kleine und mittlere Unternehmen (KMU). Das Unternehmen bietet eine integrierte Plattform, über die Kundendomains registrieren, Webseiten erstellen, Online-Shops betreiben und E-Mail-Marketing sowie Suchmaschinenoptimierung (SEO) umsetzen können.

Mit über 20 Millionen Kunden weltweit ist GoDaddy besonders stark im Bereich Selbstständige, Freelancer und Micro-Unternehmen positioniert. Das Geschäftsmodell basiert auf wiederkehrenden Einnahmen aus Hosting, Domain-Erneuerungen, Website-Builder-Abos und ergänzenden Services wie SSL-Zertifikaten oder E-Commerce-Tools.

In den letzten Jahren hat sich GoDaddy strategisch weiterentwickelt – von einem reinen Domain-Registrar hin zu einem umfassenden Anbieter digitaler Infrastruktur für das Kleinunternehmertum. Dabei spielen auch KI-Tools eine zunehmend wichtige Rolle, etwa für automatische Website-Erstellung, Textgenerierung oder personalisierte Marketingkampagnen.

### Aktuelle Einschätzung:

GoDaddy konnte im letzten Quartal solide Ergebnisse vorweisen: Der Umsatz stieg um rund 7 % auf knapp 1,1 Mrd. USD, vor allem getragen von wachsenden Einnahmen aus Hosting, E-Commerce-Tools und Value-Added Services. Das Domain-Geschäft ist zwar weitgehend gesättigt, liefert aber weiterhin stabile Cashflows.

Die operative Marge verbesserte sich leicht, auch durch Kostendisziplin und mehr Automatisierung. Der Gewinn je Aktie lag über den Erwartungen, und das Unternehmen erhöhte die Guidance für das Gesamtjahr leicht. Besonders hervorzuheben: Das Free-Cashflow-Profil bleibt stark, was Shareholder Returns (Rückkäufe, Dividende) ermöglicht.

Strategisch investiert GoDaddy verstärkt in KI-basierte Tools für Website-Design, Content-Generierung und Customer Engagement. Der neue Website Builder verwendet generative KI, um automatisch Inhalte zu erstellen, Designvorschläge zu machen oder Produktbeschreibungen zu formulieren – ein starkes Argument für weniger technikaffine Kundengruppen.

Zudem wurde die GoDaddy Commerce Plattform verbessert, mit besseren Integrationen zu Marktplätzen und Zahlungsanbietern. Hier will das Unternehmen Shopify und Wix im unteren Preissegment Marktanteile abnehmen. Risiken bestehen in Form von Wettbewerb und einer möglichen Sättigung im klassischen Domaingeschäft. Dennoch bleibt GoDaddy für Selbstständige als „all-in-one“ attraktiv, zudem bieten Schwellenländern strukturelles Wachstumspotenzial.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht in GoDaddy einen unterschätzten Digitalisierer des Kleinunternehmertums mit solidem Wachstum und KI-Chancen.**

GoDaddy profitiert von einem klaren Zielmarkt: Millionen kleine Unternehmen und Selbstständige weltweit, die eine digitale Präsenz brauchen, aber keine eigene IT-Abteilung haben. Der Plattformansatz – Domain, Hosting, Website, E-Commerce & Marketing aus einer Hand – bleibt wettbewerbsfähig.

Die Integration generativer KI in den Website-Builder ist ein logischer und wertstiftender Schritt: Sie senkt Eintrittsbarrieren, spart Zeit und hebt die Benutzerfreundlichkeit auf ein neues Niveau. Das könnte die Conversion- und Bindungsraten weiter erhöhen.

Kurzfristig bietet die Aktie durch stabile Cashflows, Kapitaldisziplin und KI-Fantasie eine attraktive Mischung. Mittel- bis langfristig hängt das Upside stark von der Fähigkeit ab, im stark fragmentierten Markt für Micro-Business-Lösungen zu skalieren und Innovationen schnell umzusetzen.



BUY - (8.2/10)

**Jabil Inc.** (ISIN: US4663131039)**Sektor:** Technology**Industry:** Electronic Components**Börsenwert:** USD 24 mrd.**Was sie machen:**

Jabil ist ein weltweit tätiges Fertigungs- und Technologieunternehmen, das auf Electronic Manufacturing Services (EMS) spezialisiert ist. Das Unternehmen entwickelt und produziert elektronische Komponenten und Systeme für eine Vielzahl von Branchen – darunter Gesundheitswesen, Automobil, Industrie, Luftfahrt, 5G, Cloud, Künstliche Intelligenz und Consumer Electronics.

Jabil bietet neben klassischer Auftragsfertigung auch Design-, Supply-Chain- und Aftermarket-Dienstleistungen. Zu den Kunden zählen große Namen wie Apple, Cisco, HP oder Tesla.

Das Geschäftsmodell basiert auf Flexibilität, Skalierbarkeit und Effizienz: Jabil ermöglicht seinen Partnern, Produkte schnell, kosteneffizient und in hoher Qualität auf den Markt zu bringen. Dabei setzt das Unternehmen zunehmend auf Automatisierung, IoT-Integration und datengestützte Fertigungsprozesse, um Kunden einen Mehrwert über die reine Produktion hinaus zu bieten. Mit weltweit über 100 Standorten ist Jabil eine feste Größe in der globalen Elektroniklieferkette.

**Aktuelle Einschätzung:**

Jabil hat im letzten Quartal gemischte Zahlen präsentiert: Der Umsatz lag mit rund 6,8 Mrd. USD leicht unter dem Vorjahr, was auf eine temporär schwächere Nachfrage im Consumer-Segment zurückzuführen ist – insbesondere bei großen Tech-Kunden. Die Profitabilität blieb jedoch stabil, und das Unternehmen konnte die operative Marge gegenüber dem Vorquartal leicht verbessern.

Stark entwickelte sich erneut der Bereich Automotive und Industrial, der mittlerweile einen wachsenden Teil des Portfolios ausmacht. Hier profitiert Jabil vom Megatrend Elektromobilität, smarten Fabriken und der zunehmenden Nachfrage nach intelligenten IoT-Komponenten. Auch im Bereich KI-Infrastruktur und Cloud-Produktion ist Jabil ein zunehmend wichtiger Zulieferer für spezialisierte Server- und Gehäuselösungen.

Besonders hervorzuheben: Jabil verfolgt eine stringente Portfoliostrategie – so wurde jüngst das Mobility-Geschäft an BYD verkauft, um Ressourcen gezielter in marginstärkere Wachstumsmärkte zu allozieren. Diese Fokussierung verbessert die Kapitalallokation und signalisiert strategische Klarheit.

Der Ausblick ist trotz kurzfristiger Volatilität insgesamt positiv: Das Management erwartet ein solides zweites Halbjahr mit Wachstumsimpulsen aus der Industrie- und Cloud-Sparte. Zudem wird mittelfristig mit einem höheren Free Cashflow und weiteren Aktienrückkäufen gerechnet. Risiken bestehen in geopolitischen Abhängigkeiten, zyklischer Nachfrage und bei einzelnen Großkunden. Dennoch bleibt Jabil operativ solide, strategisch flexibel und bilanziell gut aufgestellt.

**Fazit:**

**Unser KI-Experte sieht in Jabil ein industrielles Rückgrat der Tech-Welt – mit zunehmender Relevanz für Megatrends wie KI, Elektromobilität und Automatisierung.**

Auch wenn kurzfristige Schwächen im Consumer-Bereich das Wachstum dämpfen, überzeugt Jabil durch operative Disziplin, strategische Fokussierung und starke Positionierung in wachstumsstarken Industriesegmenten.

Die Fähigkeit, große Tech-Kunden mit hochkomplexer, flexibler Fertigung zu bedienen, bleibt ein zentraler Wettbewerbsvorteil. Gleichzeitig zeigt sich Jabil anpassungsfähig: Mit dem Verkauf des Mobility-Geschäfts und dem Ausbau marginärkerer Bereiche wird die Profitabilität langfristig optimiert.

Für Investoren, die auf die „stillen Gewinner“ der Tech-Wertschöpfungskette setzen wollen, bietet Jabil ein robustes, cashflow-starkes Modell mit Potenzial zur Neubewertung. Der derzeitige Bewertungsabschlag gegenüber reinen Tech-Aktien eröffnet Chancen.



**Nutanix Inc.** (ISIN: US3802371076)**Sektor:** Technology**Industry:** Software - Infrastructure**Börsenwert:** USD 22 mrd.**Was sie machen:**

Nutanix ist ein US-amerikanisches Softwareunternehmen, das sich auf hyperkonvergente Infrastrukturlösungen (HCI) spezialisiert hat. Das Unternehmen bietet Unternehmen eine Plattform zur Vereinfachung und Automatisierung von Rechenzentrumsinfrastrukturen, bei der Rechenleistung, Speicher und Netzwerk in einer einzigen Softwarelösung gebündelt werden.

Die zentrale Plattform Nutanix Cloud Platform ermöglicht es Unternehmen, ihre IT-Architektur flexibel zu betreiben – sei es on-premise, hybrid oder in der Public Cloud. Kunden erhalten dadurch eine einheitliche Steuerungsebene für unterschiedliche IT-Umgebungen und können ihre Workloads dynamisch und kosteneffizient steuern.

Nutanix positioniert sich als Enabler der Cloud-Transformation – insbesondere für Unternehmen, die sich nicht vollständig auf Hyperscaler verlassen wollen, sondern eigene Cloud-Infrastrukturen aufbauen möchten. Durch modulare Erweiterbarkeit, hohe Skalierbarkeit und starke Sicherheitsfeatures ist Nutanix besonders in regulierten Industrien beliebt – etwa im Finanzwesen, Gesundheitswesen und bei Behörden.

**Aktuelle Einschätzung:**

Nutanix hat zuletzt überzeugende Quartalszahlen präsentiert: Der Umsatz stieg um rund 17 % auf 525 Mio. USD, während die wiederkehrenden Umsätze (ARR) ein neues Allzeithoch erreichten. Besonders stark wuchs das Abogeschäft – ein zentraler Bestandteil des Transformationsprozesses hin zu einem skalierbaren SaaS-Modell.

Die operative Marge verbesserte sich deutlich, das Unternehmen erzielte einen positiven freien Cashflow und ist nun nah an der nachhaltigen Profitabilität. Auch die Net Expansion Rate blieb mit über 120 % robust – ein Zeichen für hohe Kundenzufriedenheit und Up-Selling-Potenzial.

Strategisch liegt der Fokus auf der hybriden Multi-Cloud-Vernetzung. Nutanix profitiert davon, dass viele Unternehmen ihre IT-Strategie diversifizieren und nicht ausschließlich auf AWS, Azure oder Google Cloud setzen wollen. In diesem Setup bietet Nutanix eine flexible Plattform, die Rechenzentren, Edge-Infrastruktur und Public Clouds verbindet. Ein weiterer Wachstumstreiber ist die zunehmende Integration von KI-Workloads, da viele Kunden lokale Kapazitäten benötigen, um sensible Daten effizient und sicher zu verarbeiten.

Zudem arbeitet Nutanix an KI-gestützter Automatisierung für IT-Betrieb, etwa zur Ressourcenoptimierung und Fehlererkennung. Die Partnerschaften mit Nvidia, Red Hat und HPE unterstreichen die Ambition, ein zentrales Betriebssystem für moderne Enterprise-IT zu sein. Die Bewertung erscheint trotz des Kursanstiegs noch nicht überzogen.

**Fazit:**

**Unser KI-Experte sieht in Nutanix einen Hidden Champion für hybride Cloud-Infrastrukturen mit starker Transformation und klarem KI-Hebel.**

Während viele Tech-Werte auf die Public Cloud setzen, geht Nutanix den pragmatischeren Weg – und bietet Lösungen, die lokale, private und öffentliche Infrastruktur intelligent verbinden. Dieser Ansatz trifft den Nerv vieler IT-Abteilungen, die Agilität mit Kontrolle und Sicherheit verbinden müssen.

Die Entwicklung hin zum SaaS-Modell ist weit fortgeschritten und beginnt sich nun auch in Margen und Free Cashflow niederzuschlagen. Zudem ist Nutanix mit seiner Plattform ideal positioniert, um in Zukunft auch KI-Workloads zu unterstützen – insbesondere dort, wo Datenschutz und Latenz entscheidend sind.

Trotz positiver Dynamik bleibt die Aktie im breiteren Marktvergleich noch unter dem Radar. Für langfristig orientierte Investoren, die an die hybride IT-Zukunft glauben, bietet Nutanix ein attraktives Chancen-Risiko-Profil.



## Pure Storage Inc. (ISIN: US74624M1027)

**Sektor:** Technology

**Industry:** Computer Hardware

**Börsenwert:** USD 19 mrd.

### Was sie machen:

Pure Storage (PS) ist ein führender Anbieter von Flash-basierten Datenspeicherlösungen, der sich auf leistungsstarke, skalierbare und energieeffiziente Speicherinfrastruktur spezialisiert hat. Im Gegensatz zu traditionellen Festplatten setzt PS vollständig auf Flash-Technologie mit dem Ziel, Datenzugriff schneller, sicherer & kosteneffizienter zu machen.

Die Produktpalette umfasst Hardware wie die FlashArray- und FlashBlade-Systeme, ergänzt durch Softwarelösungen für Datenmanagement, Automatisierung, Backup und Recovery. Besonders innovativ ist das „Evergreen“-Modell, bei dem Kunden regelmäßig neue Hardware-Upgrades erhalten, ohne ihre Infrastruktur komplett ersetzen zu müssen.

Pure Storage adressiert mit seiner Technologie sowohl klassische Rechenzentren als auch moderne Cloud- und KI-Infrastrukturen. Mit dem Ansatz „Storage-as-a-Service“ können Unternehmen Speicher flexibel als OPEX-Modell buchen – ideal für dynamische IT-Umgebungen.

Besonders im Zuge wachsender KI-Workloads, Cloud-Anwendungen und Datenmengen gewinnt Pure Storage an Bedeutung, da Performance, Effizienz und Skalierbarkeit zunehmend geschäftskritisch werden.

### Aktuelle Einschätzung:

Pure Storage hat zuletzt mit starkem Umsatzwachstum und besser als erwarteten Margen überzeugt. Der Quartalsumsatz stieg auf über 700 Mio. USD (+18 % YoY), angetrieben durch hohe Nachfrage im KI- und Cloud-Umfeld. Der Bereich FlashBlade – optimiert für parallele Datenverarbeitung und unstrukturierte Daten – boomt dank wachsender KI-Initiativen und anspruchsvoller Analyseanwendungen.

Besonders hervorzuheben: Die Bruttomarge lag bei über 70 %, was für ein Hardware-nahe Unternehmen außergewöhnlich ist. Das SaaS-artige Geschäftsmodell mit Abonnementeinnahmen aus „Evergreen/One“ wächst rasant und verbessert die Planbarkeit der Einnahmen. Auch der freie Cashflow war deutlich positiv.

Der wichtigste Wachstumstreiber bleibt der Trend zu leistungsstarker, energieeffizienter Storage-Infrastruktur für KI, Cloud und Edge-Computing. Immer mehr Unternehmen erkennen, dass Datenverarbeitung nicht allein durch Rechenleistung skaliert – sondern durch optimierte Speicherarchitektur. Genau hier setzt Pure Storage an – mit niedriger Latenz, hoher Energieeffizienz und flexibler Skalierbarkeit.

Positiv ist auch die strategische Partnerschaft mit NVIDIA und Cisco. Dies macht Pure Storage zum wichtigen Infrastrukturlieferanten im wachsenden KI-Ökosystem. Kurzfristige Risiken liegen in makroökonomischen Budgetzyklen und potenzieller Investitionsrückhaltung bei Großkunden. Dennoch bleibt der strukturelle Rückenwind intakt. Die Aktie hat sich zuletzt stark entwickelt, ist aber im Vergleich weiterhin moderat bewertet.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht in Pure Storage einen hochspezialisierten Gewinner des KI-Infrastruktur-Booms mit starker Profitabilität und strategischem Rückenwind.**

Die Fähigkeit, hochperformante, ausfallsichere und energieeffiziente Speicherlösungen für datenintensive Workloads zu liefern, macht Pure Storage zu einem zentralen Baustein moderner IT-Architektur – besonders im Zeitalter generativer KI.

Das Geschäftsmodell entwickelt sich zunehmend in Richtung Software und wiederkehrende Umsätze, was die Qualität der Erlösstruktur verbessert. Besonders stark: Die enge Verzahnung mit Nvidia und Cisco im Bereich KI-Infrastruktur.

Die Bewertung ist ambitioniert, aber angesichts des strukturellen Wachstums und der überdurchschnittlichen Margen vertretbar. Pure Storage ist kein Massenanbieter – sondern ein fokussierter Premium-Player in einem Markt mit wachsender Komplexität und hohem Differenzierungspotenzial.

Für Investoren, die gezielt auf die „Picks & Shovels“ der KI-Revolution setzen möchten, bleibt Pure Storage ein hochinteressanter Kandidat.



## Duolingo Inc. (ISIN: US26603R1068)

**Sektor:** Technology

**Industry:** Software - Application

**Börsenwert:** USD 18 mrd.

### Was sie machen:

Duolingo ist eine weltweit führende Plattform für digitales Sprachenlernen. Das Unternehmen wurde 2011 gegründet und bietet über seine gleichnamige App spielerische, KI-gestützte Sprachkurse für mehr als 40 Sprachen an. Das Geschäftsmodell basiert auf einem Freemium-Modell: Die App ist kostenlos nutzbar, zusätzliche Funktionen (wie Offline-Modus oder werbefreie Nutzung) sind im Abo-Modell „Duolingo Plus“ erhältlich.

Duolingo kombiniert Gamification, künstliche Intelligenz und lernpsychologische Erkenntnisse, um den Lernprozess effektiv und unterhaltsam zu gestalten. Mit täglich Millionen aktiver Nutzer ist die App eine der meistgenutzten Bildungsplattformen weltweit.

Neben Sprachen investiert Duolingo zunehmend in neue Bildungssegmente – z. B. Mathematik und Lesen für Kinder, und verfolgt eine Vision: kostenlose, weltweit zugängliche Bildung für alle. Die Plattform entwickelt eigene KI-Modelle, um personalisierte Lernpfade in Echtzeit zu steuern, Inhalte automatisch zu generieren und Motivation durch smarte Gamification-Elemente aufrechtzuerhalten.

### Aktuelle Einschätzung:

Duolingo hat im letzten Quartal erneut überraschend starke Ergebnisse geliefert. Der Umsatz stieg um über 40 % auf rund 167 Mio. USD, vor allem getragen durch ein kräftiges Wachstum bei zahlenden Abonnenten. Die Zahl der Duolingo Plus-User stieg zweistellig, gleichzeitig wuchs die Zahl der täglich aktiven Nutzer auf über 25 Millionen – ein neuer Rekord.

Die Bruttomarge blieb stabil über 70 %, während der operative Gewinn ebenfalls klar positiv war. Besonders hervorzuheben: Duolingo gelang es, mit verhältnismäßig geringen Marketingausgaben profitabel zu wachsen – ein Zeichen für starke organische Nutzerbindung und Markenbekanntheit.

Strategisch setzt Duolingo stark auf eigene generative KI-Modelle, um Übungsinhalte automatisch zu generieren, Fehler individuell zu analysieren und die Lernreise in Echtzeit anzupassen. Mit Funktionen wie "Duolingo Max", einem Premium-Modell mit GPT-ähnlicher KI für Tutor-Dialoge, differenziert sich das Unternehmen im Markt zunehmend.

Darüber hinaus investiert Duolingo in neue Lernbereiche, u. a. Mathe und Lesen für Kinder, sowie Sprachtests mit hohem Wachstumspotenzial im Bildungssektor. Die Vision, eine umfassende Bildungsplattform zu werden, ist klar erkennbar. Risiken bestehen in Form intensiven Wettbewerbs (z. B. Babbel, Rosetta Stone, KI-Lernbots) und in der Frage, wie viele Nutzer dauerhaft bereit sind, für Bildung zu zahlen. Dennoch ist das Momentum stark, die Marke beliebt und die technologische Basis zukunftsweisend.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht in Duolingo eine der spannendsten Kombinationen aus Bildung, KI und Plattformökonomie mit starker Nutzerbindung.**

Die Mischung aus Gamification, KI und intuitivem Design macht Duolingo zu einem globalen Marktführer im digitalen Sprachenlernen. Der Wandel hin zu personalisiertem, dialogbasiertem Lernen durch eigene KI-Modelle hebt das Produkt auf ein neues Level.

Die Fähigkeit, gleichzeitig stark zu wachsen, profitabel zu werden und neue Marktsegmente zu erschließen (wie Mathe und Tests), zeigt die Qualität des Managements. Die Marke ist stark, die App viral, und das Bildungsversprechen gesellschaftlich relevant.

Duolingo ist kein klassisches EdTech-Unternehmen – es ist eine moderne, lernbasierte Consumer-Tech-Plattform mit KI-DNA. Trotz ambitionierter Bewertung bietet die Aktie langfristig attraktives Potenzial für wachstumsorientierte Investoren.



## Dynatrace Holdings LLC (ISIN: US2681501092)

**Sektor:** Technology

**Industry:** Software - Application

**Börsenwert:** USD 17 mrd.

### Was sie machen:

Dynatrace ist ein weltweit führender Anbieter von Software-Intelligence-Plattformen, die Unternehmen dabei unterstützen, ihre Cloud-Infrastrukturen, Anwendungen und Benutzererfahrungen in Echtzeit zu überwachen und zu optimieren. Die Plattform von Dynatrace basiert auf einer einheitlichen Architektur und kombiniert Full-Stack-Observability, AIOps (automatisierte IT-Operations) und Application Security.

Herzstück ist die KI-Engine "Davis", die Milliarden von Datenpunkten analysiert, um Ursachen für Performance-Probleme oder Sicherheitsrisiken automatisch zu identifizieren und zu beheben. Dynatrace adressiert damit die Komplexität moderner Multi-Cloud- und Kubernetes-Umgebungen und ermöglicht DevOps-, IT- und Security-Teams einen proaktiven und automatisierten Betrieb.

Die Plattform ist als SaaS-Lösung konzipiert und wird von zahlreichen Großunternehmen weltweit eingesetzt – darunter in den Bereichen Finanzen, Telekommunikation, Industrie und öffentlicher Sektor. Mit ihrem KI-gestützten Ansatz bietet Dynatrace eine hochskalierbare, datengetriebene Lösung für die digitale Transformation im Enterprise-Bereich.

### Aktuelle Einschätzung:

Dynatrace hat im letzten Quartal erneut starke Zahlen vorgelegt. Der Umsatz stieg um 24 % im Jahresvergleich auf rund 390 Mio. USD. Besonders positiv: Der wiederkehrende Umsatz (ARR) erreichte über 1,5 Mrd. USD – mit einer Net Retention Rate von über 115 %, was auf erfolgreiche Up-Selling-Strategien und Kundenzufriedenheit hinweist. Die operative Marge lag bei über 20 % – ein beachtlicher Wert für ein wachstumsorientiertes SaaS-Unternehmen. Auch der Free Cashflow war erneut positiv, was zeigt, dass Dynatrace profitables Wachstum mit hoher Effizienz verbindet.

Strategisch setzt Dynatrace auf die Weiterentwicklung der KI-Engine "Davis" sowie auf den Ausbau von Security-Lösungen für Cloud-native Anwendungen. Der Fokus auf Observability, autom. Ursachenanalyse und Sicherheitsüberwachung trifft den Nerv der Zeit, da Unternehmen zunehmend komplexe, dynamische Multi-Cloud-Umgebungen betreiben.

Besonders gefragt ist die Plattform bei Unternehmen, die auf Kubernetes-Containerisierung und Microservices setzen. Die Fähigkeit, Milliarden von Metriken, Logs und Traces in Echtzeit zu verarbeiten, verschafft Dynatrace einen klaren technologischen Vorsprung gegenüber Wettbewerbern wie Datadog, Splunk oder New Relic.

Outlook: Dynatrace erwartet weiterhin zweistelliges Wachstum mit stabilen Margen, getragen von starkem Neukundengeschäft, internationaler Expansion und Cross-Selling. Risiken bestehen in Form von Konkurrenzdruck und möglichen Budgetzurückhaltungen im IT-Sektor. Dennoch bleibt das Setup sowohl operativ als auch strategisch attraktiv.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht in Dynatrace eine der fortschrittlichsten Plattformen für automatisiertes Cloud- und Performance-Monitoring.**

Mit seiner KI-basierten Architektur, tiefgehender Datenintegration und hohem Automatisierungsgrad adressiert Dynatrace die steigende Komplexität moderner IT-Landschaften. Die Plattform wird zum unverzichtbaren Werkzeug für Unternehmen, die digitale Services in Echtzeit betreiben und sichern müssen.

Die operativen Zahlen überzeugen: wiederkehrende Umsätze, hohe Kundenbindung, starke Marge. Gleichzeitig bleibt Dynatrace innovationsstark – insbesondere in den Bereichen Cloud-Sicherheit und KI-gestützte Fehlerbehebung.

Die Aktie ist zwar nicht günstig, aber qualitativ hochwertig und liefert ein robustes Wachstumsprofil mit positiver Cashflow-Dynamik. Für Investoren, die auf die Infrastruktur hinter der digitalen Transformation setzen, ist Dynatrace ein interessanter Langfrist-Case mit Technologievorsprung und internationalem Potenzial.



## Teradyne Inc. (ISIN: US8807701029)

**Sektor:** Technology

**Industry:** Semiconductor

**Börsenwert:** USD 15 mrd.

### Was sie machen:

Teradyne ist ein führender Anbieter von automatisierten Testsystemen für Halbleiter, Elektronik und drahtlose Geräte. Das Unternehmen liefert essenzielle Ausrüstung für die Qualitätssicherung und Funktionstests moderner Mikrochips – vom Smartphone-Prozessor bis hin zu KI-Beschleunigern und Automobilchips.

Neben dem Kerngeschäft im Bereich Halbleitertestsysteme investiert Teradyne gezielt in Zukunftstechnologien wie kollaborative Robotik (Cobots) und Industrieautomatisierung, insbesondere über die Tochterunternehmen Universal Robots und MiR (Mobile Industrial Robots).

Teradyne spielt damit eine Schlüsselrolle in der Wertschöpfungskette der Elektronikindustrie: Ohne präzise Tests wären moderne Hochleistungschips nicht zuverlässig nutzbar. Der Fokus auf High-End-Testlösungen macht das Unternehmen zum strategischen Partner großer Halbleiterhersteller wie Intel, AMD, Qualcomm oder Apple.

Mit starker Bilanz, hoher Innovationsquote und wachsendem Automatisierungsgeschäft ist Teradyne nicht nur Testdienstleister, sondern auch ein langfristiger Profiteur des weltweiten Trends zur Miniaturisierung, KI und Industrie 4.0.

### Aktuelle Einschätzung:

Teradyne hat im jüngsten Quartal solide Zahlen vorgelegt, wenn auch das Umsatzwachstum noch nicht auf das Niveau früherer Spitzenjahre zurückgekehrt ist. Der Umsatz lag bei rund 600 Mio. USD, was leicht unter dem Vorjahr lag – vor allem aufgrund zyklischer Schwäche im Bereich Memory- und Mobile-Chips. Dennoch konnte das Unternehmen die Bruttomarge stabil über 55 % halten und bleibt stark cashflow-positiv.

Wichtiger als die aktuellen Zahlen ist der Ausblick für das zweite Halbjahr und 2025: Hier rechnet Teradyne mit einer deutlichen Erholung, insbesondere durch KI- und HPC-bezogene Testsysteme, die z. B. für neue Nvidia-, AMD- und AI-Serverchips benötigt werden. Die Nachfrage nach High-End-Testlösungen für komplexe System-on-Chip-Architekturen steigt spürbar.

Zusätzlich gewinnt das Segment Industrial Automation weiter an Bedeutung. Universal Robots wächst im zweistelligen Bereich, gestützt durch die zunehmende Nachfrage nach Cobots in Fertigung, Logistik und Laboren. Auch der Bereich mobiler Roboter (MiR) zeigt starkes Momentum – insbesondere in der Auto- und Elektronikindustrie.

Teradyne investiert massiv in die nächste Test- und Automatisierungsgeneration. Die Position als Technologieführer bleibt intakt, auch wenn die zyklische Komponente temporär bremst. Mit einem starken Auftragsbuch, neuer Produktgeneration und klarer Kapitalallokation (inkl. Aktienrückkäufe) dürfte Teradyne mittelfristig wieder in den Wachstumsmodus schalten.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht in Teradyne einen unterschätzten Schlüsselplayer in der Halbleiterfertigung, dessen strategische Rolle im KI-Zeitalter weiter an Bedeutung gewinnen wird.**

Die Fähigkeit, komplexe Chips effizient und automatisiert zu testen, wird angesichts wachsender Chipkomplexität immer relevanter – insbesondere für AI-, Mobile- und Automotive-Anwendungen. Hier bleibt Teradyne ein Technologieführer mit hohen Eintrittsbarrieren.

Zwar ist die Aktie derzeit durch das schwächere Mobile-Geschäft belastet, doch der Wachstumshebel über HPC-Tests und Industrieautomation dürfte mittelfristig zünden. Besonders attraktiv ist das Cobots-Segment, das von Arbeitskräftemangel, Effizienzdruck und Digitalisierung der Industrie profitiert.

Für langfristig orientierte Anleger bietet Teradyne ein ausgewogenes Profil: robuste Bilanz, klare Technologie-Leadership, gute Kapitalrendite – und Potenzial für eine Neubewertung mit der nächsten Investitionswelle. Der perfekte Kandidat für Investoren, die antizyklisch auf den nächsten Halbleiteraufschwung setzen.



HOLD - (6.8/10)

## Ciena Corp. (ISIN: US1717793095)

**Sektor:** Technology**Industry:** Communication Equipment**Börsenwert:** USD 12 mrd.**Was sie machen:**

Ciena ist ein global führender Anbieter von optischen Netzwerklösungen und -diensten, die für den Aufbau schneller, skalierbarer und intelligenter Kommunikationsinfrastrukturen genutzt werden. Das Unternehmen entwickelt vor allem Hardware, Software und Services für Hochgeschwindigkeits-Datenübertragungen über Glasfaser, die z. B. von Telekommunikationsunternehmen, Hyperscalern, Rechenzentren, Netzbetreibern und Regierungen eingesetzt werden.

Das Kernproduktportfolio umfasst optische Transportplattformen (z. B. WaveLogic-Chipsätze), Switching-Technologie, IP-Lösungen sowie das Blue Planet Software-Ökosystem, das für Automatisierung und Netzintelligenz sorgt.

Ciena profitiert vom weltweiten Datenwachstum, dem Ausbau von 5G-Netzen, Cloud- und Streaming-Anwendungen sowie zunehmender Netzvirtualisierung. Besonders stark ist Ciena bei der 100G/400G/800G-Übertragungstechnologie. Mit Kunden wie AT&T, Dt. Telekom, Orange oder Meta gehört Ciena zu den unverzichtbaren Bausteinen der digitalen Infrastruktur im Hintergrund. Neben starker Technologie setzt das Unternehmen auch auf Nachhaltigkeit, Effizienz und langfristige Kundenbindung.

**Aktuelle Einschätzung:**

Ciena hatte zuletzt mit einem herausfordernden Marktumfeld zu kämpfen: Zwar stieg der Umsatz leicht auf rund 1,07 Mrd. USD (+1 % YoY), jedoch blieb das Wachstum hinter den Erwartungen zurück. Die Gründe liegen u. a. in verzögerten Investitionen großer Telekommunikationskunden, die nach Jahren starker Ausbauzyklen aktuell budgetär zurückhaltend agieren.

Trotz des schwächeren Wachstums konnte Ciena solide Margen erzielen und blieb profitabel. Der Auftragsbestand bleibt hoch, was auf eine solide mittelfristige Nachfrage hindeutet. Wichtig: Der Bereich Webscale/Web2.0-Kunden (wie Meta, Microsoft, AWS) wuchs überdurchschnittlich – ein Zeichen dafür, dass Ciena zunehmend vom KI- und Cloud-Boom profitiert.

Ciena investiert stark in die nächste Generation der 800G+ optischen Übertragungstechnologie sowie in Software-definierte Netzwerke und Automatisierung. Die Plattform „Blue Planet“ wird zunehmend als Differenzierungsmerkmal gesehen, da sie Netzwerkmanagement und -orchestrierung für komplexe Umgebungen ermöglicht.

Für das zweite Halbjahr erwartet das Management eine deutliche Verbesserung – v.a. durch Projektumsetzungen im KI- und Hyperscaler-Bereich. Dennoch bleibt der Ausblick vorsichtig, da Telcos in vielen Regionen weiter restriktiv agieren. Langfristig ist Ciena jedoch gut positioniert: Der Bedarf an leistungsfähigen, flexiblen Glasfasernetzen wird durch Trends wie 5G, Edge-Computing und KI-Rechenzentren weiter steigen. Die technologische Marktführerschaft im Bereich High-Capacity Optical Networking bleibt intakt, auch wenn das Umfeld kurzfristig volatil bleibt.

**Fazit:**

**Unser KI-Experte sieht in Ciena einen strategisch wichtigen Infrastrukturanbieter, der aktuell unter den konservativen Investitionszyklen leidet – aber langfristig stark positioniert ist.**

Ciena betreibt das Rückgrat der digitalen Welt: Glasfasernetze, die immer mehr Daten schneller transportieren müssen. Die technologische Exzellenz, insbesondere im Bereich 400G/800G-Übertragung, verschafft dem Unternehmen klare Wettbewerbsvorteile gegenüber traditionellen Netzwerkausrüstern.

Kfz. ist Geduld gefragt – insbesondere angesichts der verhaltenen Ausgaben der Telekombranche. Doch das strukturelle Datenwachstum, der KI-Hardware-Boom und die Notwendigkeit für leistungsfähige Backbones sprechen klar für Ciena.

Sobald sich die Investitionsbereitschaft der Kunden normalisiert, dürfte Ciena wieder stärker wachsen – gestützt durch Blue Planet, Hyperscaler-Kunden und neue Anwendungen im Bereich KI-Edge. Für langfristige Investoren mit Fokus auf digitale Infrastruktur bleibt die Aktie ein interessanter Baustein mit Turnaround-Potenzial.



HOLD - (6.8/10)

**Pearson PLC** (ISIN: GB0006776081)**Sektor:** Communication Services **Industry:** Publishing**Börsenwert:** USD 11 mrd.**Was sie machen:**

Pearson PLC ist ein weltweit tätiger Bildungs- und Medienkonzern mit Sitz in London. Das Unternehmen ist spezialisiert auf digitale Bildungslösungen, Lernplattformen, Prüfungsservices und Fachliteratur. Pearson operiert in über 70 Ländern und bedient sowohl den akademischen Sektor (Schulen, Universitäten) als auch die berufliche Weiterbildung und Zertifizierung. Die Produkte reichen von Schulbüchern und E-Learning-Angeboten über adaptive Lernplattformen bis hin zu international anerkannten Prüfungen wie den PTE Academic (Sprachtests) oder Berufsqualifikationen im Finanz- und IT-Bereich. Pearson transformiert sich seit Jahren erfolgreich weg vom klassischen Printgeschäft hin zu einem digitalen, wiederkehrenden Erlösmodell.

Besonderes Augenmerk liegt auf der Skalierung des digitalen Direct-to-Consumer-Geschäfts und dem Ausbau KI-gestützter Lernsysteme. Damit positioniert sich Pearson als ein führender Anbieter im globalen Wachstumsmarkt für digitale Bildung und lebenslanges Lernen – mit starken Marken und wachsender Reichweite.

**Aktuelle Einschätzung:**

Pearson hat im letzten Quartal solide Zahlen geliefert und zeigt eine stabile operative Entwicklung, trotz makroökonomischer Herausforderungen in einigen Regionen. Der Umsatz wuchs organisch um rund 5 %, wobei das digitale Prüfungs- und Weiterbildungsgeschäft erneut als Wachstumstreiber fungierte.

Besonders positiv entwickelte sich der Bereich Assessment & Qualifications, der sowohl in der Erwachsenenbildung als auch bei beruflichen Zertifizierungen zunehmende Nachfrage verzeichnet. Auch die PTE Academic Tests und digitale Sprachlernangebote legten deutlich zu. Das klassische Verlagsgeschäft bleibt rückläufig, wird jedoch durch digitale Inhalte zunehmend kompensiert.

Die strategische Ausrichtung auf Direct-to-Consumer-Kanäle, die Integration von künstlicher Intelligenz in Lernplattformen sowie eine stärkere Internationalisierung (v. a. im asiatischen Raum) sind zentrale Bausteine für weiteres Wachstum. Pearson investiert gezielt in Plattformen wie „Pearson+“, um langfristig wiederkehrende Abo-Umsätze zu steigern.

Risiken bestehen in der Wechselkursentwicklung (GBP/USD), staatlicher Bildungsausgabenkürzungen in einzelnen Märkten sowie in der Konkurrenz durch kleinere EdTech-Startups. Dennoch bleibt Pearson mit starker Marke, hoher Reichweite und belastbarer Cash-Generierung solide aufgestellt.

Der Ausblick für das Gesamtjahr wurde bestätigt: mittleres einstelliges Umsatzwachstum, stabile Margen und weiterhin wachsender Anteil digitaler Umsätze. Das Unternehmen bleibt ein Turnaround-Kandidat, der sich glaubhaft in Richtung Tech-getriebener Bildungsanbieter entwickelt – mit hohem Potenzial zur Neupositionierung am Kapitalmarkt.

**Fazit:**

**Unser KI-Experte sieht in Pearson einen spannenden Transformationswert mit defensivem Charakter und zunehmendem Tech-Fokus im globalen Bildungssektor.**

Die Entwicklung weg vom traditionellen Verlagswesen hin zu wiederkehrenden digitalen Erlösströmen ist weit fortgeschritten – mit Plattformen, Prüfungen und Services, die skalierbar und marginenstark sind.

Besonders die dynamische Entwicklung im Bereich digitale Sprachtests, berufliche Zertifizierungen und AI-gestütztes Lernen zeigt: Pearson kann sich im neuen Bildungsökosystem behaupten. Auch wenn die Wachstumsraten nicht spektakulär sind, überzeugt das Unternehmen durch operative Disziplin und einen stabilen Cashflow.

Für Anleger, die einen strukturellen Langfristtrend mit moderatem Risiko suchen, ist Pearson eine interessante Beimischung. Der Bewertungsabschlag gegenüber digitalen Peer-Gruppen könnte sich mittelfristig abbauen, sofern der Markt den Wandel konsequent anerkennt.



BUY - (8.4/10)

**Fabrinet** (ISIN: KYG3323L1005)**Sektor:** Technology**Industry:** Electronic Components**Börsenwert:** USD 11 mrd.**Was sie machen:**

Fabrinet ist ein spezialisierter Anbieter von optischer Präzisionsfertigung und elektronischer Auftragsproduktion mit Hauptsitz in Thailand. Das Unternehmen produziert hochkomplexe Bauteile und Systeme im Auftrag führender Technologieunternehmen – insbesondere für den Optoelektronik-, Telekommunikations-, Halbleiter- und Medizintechnikbereich.

Kernkompetenz von Fabrinet ist die Herstellung von komplexen elektro-optischen Komponenten, die z. B. in Glasfaserübertragungssystemen, Rechenzentren, 5G-Netzwerken oder Lasersystemen zum Einsatz kommen. Kunden sind unter anderem Anbieter von Netzwerkhardware, Cloud-Infrastruktur und Industrieautomation.

Fabrinet ist bekannt für seine hohe Qualität, Präzision und Zuverlässigkeit, was besonders in der Optikfertigung entscheidend ist. Durch die Kombination aus technischem Know-how, Skalierbarkeit und Standortvorteilen in Südostasien kann das Unternehmen effizient und flexibel auf Kundenbedürfnisse eingehen – bei gleichzeitig hoher Marge. Damit ist Fabrinet ein wichtiger Akteur in der Lieferkette der globalen Daten- und Kommunikationsinfrastruktur.

**Aktuelle Einschätzung:**

Fabrinet hat im letzten Quartal erneut starke Zahlen abgeliefert und sowohl beim Umsatz als auch beim Gewinn die Erwartungen übertroffen. Der Umsatz lag bei über 700 Mio. USD (+10 % YoY), gestützt durch die anhaltende Nachfrage nach optischer Konnektivität und High-End-Komponenten für Cloud- und 5G-Infrastruktur.

Besonders dynamisch entwickelte sich das Geschäft mit Komponenten für AI-optimierte Rechenzentren, etwa Transceiver, Co-Packaged Optics und Lasersysteme. Die Kundenbasis in diesem Segment – darunter Hyperscaler und Netzwerkhersteller – sorgt für strukturelles Wachstum, da die Datenmengen durch KI, Video und IoT weiterhin exponentiell steigen. Auch im Bereich Industrie, Medizintechnik und Automotive gewinnt Fabrinet an Boden. Das Unternehmen profitiert zunehmend von der Verlagerung westlicher Auftraggeber nach Asien, um Lieferketten zu optimieren und Kosten zu senken.

Positiv hervorzuheben sind die robusten Margen (operativ >12 %), die solide Bilanzstruktur mit hoher Cash-Generierung sowie der konsequente Ausbau strategischer Fertigungskapazitäten. Risiken liegen in der Kundenkonzentration (einzelne Kunden >10 % Umsatzanteil) und der geopolitischen Abhängigkeit von asiatischen Produktionsstätten.

Der Ausblick bleibt jedoch optimistisch: Fabrinet erwartet weiteres Wachstum im High-Speed-Datentransfermarkt, anhaltende AI-Investitionen bei den Kunden sowie eine steigende Nachfrage nach miniaturisierten Präzisionssystemen. Auch der eigene Fokus auf Automatisierung und Qualitätsoptimierung dürfte die Wettbewerbsfähigkeit weiter stärken.

**Fazit:****Unser KI-Experte sieht in Fabrinet einen High-Precision-Gewinner am Rande der AI- und Cloud-Revolution.**

Das Unternehmen fertigt genau jene Komponenten, die für Hochgeschwindigkeitskommunikation, optische Netzwerke und KI-Rechenzentren unerlässlich sind – mit exzellenter Qualität, Flexibilität und Margenstärke. Die operative Exzellenz ist beeindruckend und spiegelt sich in konstantem Umsatz- und Gewinnwachstum.

Trotz geringer Markenbekanntheit ist Fabrinet einer der heimlichen Profiteure des massiven Infrastrukturbedarfs, den das AI-Zeitalter mit sich bringt. Die technologische Positionierung, kombiniert mit geografischer Nähe zu asiatischen Lieferketten, macht das Unternehmen zu einem strategisch wichtigen Partner führender Tech-Konzerne.

Die Bewertung erscheint angesichts des strukturellen Wachstums, der sauberen Bilanz und der stabilen Cashflows attraktiv. Für Investoren mit einem Faible für „Hidden Champions“ in kritischen Technologiesektoren ist Fabrinet ein klarer Kauf.



BUY - (8.0/10)

## Wix.com Ltd. (ISIN: USM980681052)

**Sektor:** Technology

**Industry:** Software – Infrastructure

**Börsenwert:** USD 9.7 mrd.

### Was sie machen:

Wix.com ist ein global führender Anbieter von Website-Baukastensystemen, der es Privatpersonen, Selbstständigen und Unternehmen ermöglicht, ohne Programmierkenntnisse professionelle Webauftritte zu erstellen. Das Unternehmen bietet eine intuitive Drag-and-Drop-Oberfläche sowie zahlreiche Designvorlagen, Apps und E-Commerce-Funktionen. Neben klassischen Websites können auch Online-Shops, Buchungsplattformen, Blogs oder Portfolios gebaut werden – inklusive Hosting, SEO-Optimierung und Domain-Management. Immer stärker im Fokus steht der Ausbau von KI-gestützten Tools, wie z. B. dem Wix ADI (Artificial Design Intelligence), das Nutzern vollautomatisierte Layout-Vorschläge erstellt. Wix generiert Einnahmen durch Abonnementmodelle (Freemium/Bezahlversionen) sowie über Transaktionsgebühren im E-Commerce. Mit Millionen von Nutzern weltweit und einer starken Marktposition im SMB-Bereich (Small and Medium Business) ist Wix.com ein zentraler Akteur im wachsenden Markt für digitale Selbstvermarktung und E-Commerce-Infrastruktur – insbesondere für die Long Tail Economy.

### Aktuelle Einschätzung:

Wix.com hat im letzten Quartal erneut positive Impulse geliefert: Der Umsatz stieg um rund 12 % im Jahresvergleich auf über 420 Mio. USD, getragen von stärkerer Nachfrage nach Premium-Abos und E-Commerce-Lösungen. Besonders erfreulich ist die deutliche Verbesserung der operativen Marge, die auf knapp 20 % anstieg – ein Beleg für die zunehmende Skalierung des Geschäftsmodells.

Wix investiert gezielt in automatisierte Designlösungen, neue AI-basierte Features und die Integration externer Plattformen. Das kürzlich vorgestellte „AI Website Builder“-Tool, das mit wenigen Eingaben vollständig personalisierte Websites generiert, könnte zum echten Gamechanger für das Self-Service-Geschäft werden. Auch der Fokus auf Agentur- und Unternehmenskunden durch „Wix Studio“ eröffnet neue Zielgruppen.

Der Free Cashflow wächst stabil, und das Management hat ein weiteres Aktienrückkaufprogramm angekündigt – ein Vertrauenssignal an den Kapitalmarkt. Die Anzahl zahlender Nutzer steigt konstant, die Churn-Rate sinkt. Risiken bestehen in der Konkurrenz durch Shopify, Squarespace oder WordPress – insbesondere im Enterprise-Segment – sowie durch mögliche Konjunkturabschwächungen bei Kleinunternehmen. Dennoch: Die strategische Klarheit, hohe Produktinnovation und gestiegene Profitabilität sprechen für eine nachhaltige Wachstumsstory, die sich zunehmend in Zahlen widerspiegelt. Der Weg von einem „Website-Baukasten“ hin zu einer umfassenden digitalen Infrastruktur für Selbstständige und KMUs ist weit fortgeschritten – mit einem klaren Fokus auf wiederkehrende Erlöse und Wertschöpfung pro Nutzer.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht in Wix.com einen gut positionierten Plattformanbieter, der mit kluger Produktentwicklung und konsequenter Monetarisierung den Sweet Spot zwischen Kreativwirtschaft und digitalem Unternehmertum besetzt.**

Das Unternehmen wächst stabil, verbessert kontinuierlich seine Margen und baut sein Toolset sinnvoll aus – insbesondere im Bereich AI-gestütztes Design, E-Commerce und professionelle Services.

Wix adressiert einen globalen Megatrend: Millionen Kleinunternehmer, Selbstständige und Kreative wollen digital sichtbar sein – ohne Agentur, ohne IT. Genau hier bietet Wix eine attraktive Lösung, die zunehmend professionellen Ansprüchen genügt. Auch im internationalen Vergleich ist das Preis-Leistungs-Verhältnis der Plattform überzeugend.

Die Aktie hat noch Luft nach oben – sowohl in Bezug auf Bewertung als auch auf Wachstumspotenzial im Enterprise-Segment. Trotz Konkurrenz im Markt bleibt Wix ein Innovationsführer. Für Investoren mit mittelfristigem Horizont bietet sich hier eine chancenreiche Growth-Story mit klarer Vision und solidem Fundament.



## Elastic NV (ISIN: NL0013056914)

**Sektor:** Technology

**Industry:** Software – Application

**Börsenwert:** USD 8.8 mrd.

### Was sie machen:

Elastic N.V. ist ein führender Anbieter von Such- und Datenanalyse-Plattformen, die Unternehmen helfen, große Mengen strukturierter und unstrukturierter Daten in Echtzeit zu durchsuchen, zu analysieren und zu visualisieren. Die bekannteste Lösung ist der Elastic Stack (früher ELK Stack genannt), bestehend aus Elasticsearch, Logstash und Kibana – weit verbreitet in den Bereichen Observability, Security und Enterprise Search.

Elastic wird von Unternehmen weltweit eingesetzt, um z. B. Logdaten in Rechenzentren zu analysieren, Sicherheitsbedrohungen frühzeitig zu erkennen oder interne und externe Suchfunktionen zu realisieren. Die Plattform ist hochskalierbar, cloud-agnostisch und zunehmend KI-fähig – was sie zur Grundlage vieler moderner Daten- und Sicherheitsinfrastrukturen macht.

Mit dem Ausbau von Elastic Cloud und neuen Angeboten in den Bereichen AI Search, SIEM (Security Information and Event Management) und Application Performance Monitoring (APM) positioniert sich Elastic als Schlüsselakteur im globalen Markt für Datenanalyse und Cybersecurity – ein Markt mit hohem strukturellem Wachstum.

### Aktuelle Einschätzung:

Elastic hat im letzten Quartal solide Zahlen vorgelegt: Der Umsatz stieg um 17 % gegenüber dem Vorjahr auf rund 335 Mio. USD, was leicht über den Analystenerwartungen lag. Besonders erfreulich ist das anhaltend starke Wachstum des Elastic Cloud-Segments, das mittlerweile über 45 % der Gesamterlöse ausmacht – ein zentraler Baustein der strategischen Transformation hin zu einem wiederkehrenden SaaS-Modell.

Das Unternehmen profitiert von der wachsenden Nachfrage nach Lösungen zur Überwachung von Infrastruktur, Cybersecurity und Datenanalyse in Echtzeit. Durch die Integration generativer KI in den Elastic Stack – z. B. für semantische Suche und KI-gestützte Bedrohungserkennung – will man sich von traditionellen Anbietern abgrenzen und zusätzliche Use Cases erschließen.

Auf der Kostenseite zeigt Elastic weiterhin Disziplin: Die operativen Margen verbessern sich, der Free Cashflow ist positiv, und der Break-even auf Non-GAAP-Basis wurde erreicht. CEO Ash Kulkarni betonte, dass man sich auf „profitables Wachstum“ fokussiere – eine klare Antwort auf frühere Kritik an hohen operativen Aufwendungen. Risiken bestehen in einem nach wie vor umkämpften Marktumfeld mit Wettbewerbern wie Splunk, Datadog oder Open-Source-Alternativen. Zudem ist die Kundenbindung bei Open-Core-Modellen traditionell herausfordernder. Doch die technologische Tiefe, das Partnernetzwerk und die hohe Relevanz der Plattform für AI-getriebene Datenverarbeitung sprechen für weiteres Potenzial. Der Ausblick wurde bestätigt: zweistelliges Wachstum, beschleunigte Cloud-Transition, gestärkte Profitabilität.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht in Elastic einen unterschätzten Profiteur des Daten- und KI-Zeitalters, der durch den strategischen Fokus auf Cloud, Sicherheit und AI-Search stark an Attraktivität gewinnt.**

Die Plattform ist technisch ausgereift, wird bei vielen Großkunden geschätzt und ist modular einsetzbar – ob für Observability, Cybersecurity oder interne Suche.

Besonders die neue Positionierung im Bereich generativer KI – etwa durch semantische Suchfunktionen oder Threat Intelligence mit KI-Komponenten – macht Elastic zu einem Zukunftswert in einem dynamischen Markt. Die Cloud-Umsätze wachsen robust, die Marge verbessert sich, der Cashflow ist positiv: Das Unternehmen ist auf dem Weg vom Open-Source-Pionier zum stabilen SaaS-Player.

Für langfristige Investoren mit Fokus auf datengetriebene Infrastruktur ist Elastic ein spannender Midcap-Wert, der unter dem Radar vieler Marktteilnehmer fliegt – aber genau dort agiert, wo KI, Suche und Sicherheit zusammenkommen.



HOLD - (6.5/10)

## Dropbox Inc. (ISIN: US26210C1045)

**Sektor:** Technology**Industry:** Software - Infrastructure**Börsenwert:** USD 8.5 mrd.

### Was sie machen:

Dropbox Inc. ist ein US-amerikanischer Anbieter von Cloud-Storage- und Collaboration-Software, der Privatpersonen und Unternehmen Tools zur Dateispeicherung, Synchronisierung, Freigabe und Zusammenarbeit bereitstellt. Die Plattform ermöglicht es Nutzern, ihre Inhalte zentral zu speichern und von überall sicher darauf zuzugreifen – ob am Desktop, mobil oder über Webbrowser.

Neben klassischem Cloud-Speicher bietet Dropbox zusätzliche Funktionen wie Paper (Kollaboration), DocSend (sichere Dokumentenfreigabe) sowie Integrationen mit Tools wie Slack, Zoom oder Adobe. In den letzten Jahren hat sich Dropbox zunehmend auf Produktivitätsfunktionen und KI-gestützte Organisation von Inhalten fokussiert.

Der Großteil des Umsatzes wird über ein Freemium-Modell generiert: Nutzer starten kostenlos und können auf Premium-Pläne mit mehr Speicherplatz, erweiterten Features und Teamfunktionen upgraden. Dropbox zählt weltweit über 700 Mio. registrierte Nutzer – ein Großteil davon im B2B-Bereich – und gilt als etablierter Player in einem zunehmend kompetitiven Markt für digitale Arbeitsräume.

### Aktuelle Einschätzung:

Dropbox hat im letzten Quartal erneut stabile, wenn auch unspektakuläre Zahlen präsentiert. Der Umsatz wuchs um etwa 4 % gegenüber dem Vorjahr auf knapp 630 Mio. USD – getragen von stabilen Einnahmen aus dem Geschäftskundenbereich. Besonders positiv: Der Free Cashflow bleibt stark, mit über 200 Mio. USD pro Quartal, was kontinuierliche Aktienrückkäufe ermöglicht.

Die Nutzerbasis zeigt Sättigungstendenzen im Privatkundensegment, doch die ARPU (Average Revenue per User) steigt leicht, da mehr Nutzer auf höherpreisige Pläne upgraden oder zusätzliche Add-ons wie e-Signatur- oder Dokumenten-Tools buchen. Dropbox investiert zudem gezielt in AI-gestützte Content-Erkennung, automatisierte Ordnerstrukturierung und semantische Suche.

Herausforderungen bleiben bestehen: Der Markt für Cloud-Storage ist stark konsolidiert, mit dominanten Anbietern wie Microsoft (OneDrive) und Google (Drive). Gleichzeitig wird Dropbox von neuen KI-First-Plattformen im Bereich Work-Management bedrängt. Die Relevanz als „Einzeltool“ sinkt, während All-in-One-Plattformen wie Notion, Monday oder Microsoft 365 zulegen. Dennoch punktet Dropbox mit hoher Kundenbindung, stabilem Cashflow, solider Bilanz und disziplinierter Kostenstruktur. Der CEO betont den Fokus auf Produktivität und KI-Innovationen. Für das laufende Jahr erwartet das Management ein moderates Umsatzwachstum und weiterhin hohe Profitabilität – mit Priorität auf Shareholder-Value durch Rückkäufe und operative Effizienz.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht in Dropbox einen Cashflow-starken Nischenplayer, der sich in einem zunehmend von Plattformen dominierten Umfeld behaupten muss.**

Technologisch ist Dropbox solide, mit guter UX und einer loyalen Nutzerbasis – vor allem bei kleineren Unternehmen, Agenturen und Kreativberufen. Die Integration von KI-Features könnte helfen, sich stärker zu differenzieren, doch der Wettbewerb um die „digitale Arbeitszentrale“ wird härter.

Positiv ist die hohe Kapitaldisziplin: Dropbox generiert verlässlich freie Mittel, nutzt diese für Aktienrückkäufe und hält die Kosten unter Kontrolle. Für Value-orientierte Investoren mit Fokus auf Stabilität und Cashflow bietet Dropbox weiterhin einen defensiven Tech-Wert – allerdings ohne große Wachstumsfantasie.

Kurzfristig fehlt der Katalysator für eine Neubewertung. Langfristig hängt vieles davon ab, ob Dropbox es schafft, seine Plattform weiter zu öffnen, AI-Mehrwert überzeugend zu liefern und sich als Teil hybrider Arbeitsmodelle zu etablieren.



BUY - (8.2/10)

## Confluent Inc. (ISIN: US20717M1036)

**Sektor:** Technology

**Industry:** Software - Infrastructure

**Börsenwert:** USD 8.4 mrd.

### Was sie machen:

Confluent ist ein US-amerikanisches Softwareunternehmen, das sich auf Echtzeit-Datenstreaming spezialisiert hat. Die Plattform basiert auf Apache Kafka, einer Open-Source-Technologie, die ursprünglich von Confluent-Mitgründern bei LinkedIn entwickelt wurde. Confluent bietet eine skalierbare, cloud-native Lösung, um Datenströme in Echtzeit zu erfassen, zu verarbeiten und zwischen Systemen zu übertragen.

Die Software ist für Unternehmen entscheidend, die datengetriebene Entscheidungen in Echtzeit treffen wollen – etwa bei Betrugserkennung, Logistikoptimierung, Zahlungsabwicklung oder Personalisierung im E-Commerce. Confluent verbindet dabei verschiedene Datenquellen in einer zentralen Event-Streaming-Plattform.

Mit der Lösung Confluent Cloud bietet das Unternehmen ein vollständig verwaltetes Kafka-as-a-Service-Modell, das besonders bei großen Kunden in Branchen wie Finanzen, Tech, Automotive und Einzelhandel Anklang findet. Confluent positioniert sich als essenzielle Infrastruktur für moderne Datenarchitekturen – insbesondere in Kombination mit KI, Machine Learning und Cloud-Native-Anwendungen.

### Aktuelle Einschätzung:

Confluent hat im letzten Quartal solide Ergebnisse präsentiert. Der Umsatz stieg um rund 23 % YoY auf ca. 217 Mio. USD und lag damit leicht über den Erwartungen. Besonders stark wuchs das Cloud-Geschäft (+35 %), das inzwischen über 50 % der Gesamterlöse ausmacht – ein Beweis für den erfolgreichen Wandel zum SaaS-Modell.

Die Bruttomarge im Cloud-Segment stieg deutlich, ein zentrales Ziel des Unternehmens in den letzten Quartalen. Auch die Non-GAAP-Verluste wurden weiter reduziert. Die operative Disziplin greift: Confluent steuert auf Break-even auf Cashflow- und Margenbasis zu, was von Investoren positiv aufgenommen wurde.

Das Unternehmen profitiert vom strukturellen Trend hin zu Event-Driven-Architekturen und Echtzeitdaten – beides essenziell für moderne KI- und Analyseanwendungen. Confluent positioniert sich zunehmend als zentrale Daten-Infrastruktur für AI-Workflows, Predictive Analytics und kundenzentrierte Systeme.

Der Ausbau von Partnerschaften (z. B. mit AWS, Microsoft Azure, Google Cloud) sowie die Erweiterung um neue Features wie Stream Governance, Sicherheitsfunktionen und Connectors unterstreichen die strategische Weiterentwicklung. Risiken bestehen in der Komplexität der Kundenimplementierung, Konkurrenz durch Open-Source-Lösungen und der hohen Bewertung gegenüber traditionellen SaaS-Anbietern. Trotz dieser Herausforderungen ist das Wachstumspotenzial beachtlich. Confluent adressiert einen Milliardenmarkt, in dem Echtzeitfähigkeit zunehmend zur Pflicht wird. Mit einer klaren Vision, technologischem Vorsprung und verbesserter Rentabilität ist das Unternehmen auf einem guten Kurs.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht in Confluent einen Schlüsselspieler für Echtzeitdaten im KI-Zeitalter – mit klarem Technologievorsprung und starkem Cloud-Momentum.**

Das Unternehmen schafft es, Apache Kafka in eine skalierbare, kommerzielle Plattform zu transformieren, die für moderne Dateninfrastrukturen unverzichtbar ist. Die stetig wachsende Bedeutung von Echtzeitdaten – etwa bei Fraud Detection, Kundenanalysen oder KI-Anwendungen – spielt Confluent klar in die Karten.

Besonders das Cloud-Geschäft entwickelt sich hervorragend und bietet marginstarkes Wachstum. Die zunehmende Plattformreife, neue Governance- und Sicherheitsfunktionen sowie Partnerschaften mit Hyperscalern machen Confluent langfristig attraktiv.

Wenngleich die Bewertung ambitioniert bleibt und der Wettbewerb nicht schlafft, überzeugt das Unternehmen mit Fokus, Technologie und strategischer Klarheit. Wer auf die Infrastruktur der nächsten Daten- und KI-Welle setzen will, findet in Confluent eine spannende Wachstumsstory – mit einem klaren Weg zur Profitabilität.



HOLD - (6.8/10)

## Genpact Limited (ISIN: BMG3922B1072)

**Sektor:** Technology**Industry:** IT Services**Börsenwert:** USD 8.1 mrd.**Was sie machen:**

Genpact Limited ist ein global tätiges Unternehmen im Bereich Business Process Outsourcing (BPO) und digitale Transformation. Ursprünglich als interner Geschäftsbereich von General Electric gegründet, bietet Genpact heute Dienstleistungen in über 30 Ländern an, mit einem Fokus auf Analytik, Automatisierung, Cloud-Lösungen und KI-gestützte Prozessoptimierung. Das Unternehmen unterstützt vor allem Großkunden in Branchen wie Finanzdienstleistungen, Konsumgüter, Gesundheitswesen, Fertigung und Technologie. Zu den typischen Leistungen zählen unter anderem automatisierte Finanz- und Buchhaltungsprozesse, Versicherungsmanagement, Kundensupport, sowie Data Analytics und AI-Enablement für effizientere Geschäftsentscheidungen.

Genpact verfolgt das Ziel, nicht nur Kosten durch Outsourcing zu reduzieren, sondern den Wertbeitrag durch technologische Innovation zu maximieren. Mit der Kombination aus Branchenwissen, digitaler Kompetenz und Prozess-Know-how positioniert sich Genpact als strategischer Partner für Unternehmen, die ihre Effizienz steigern und ihre digitale Transformation vorantreiben wollen.

**Aktuelle Einschätzung:**

Genpact hat im letzten Quartal durchwachsene Zahlen präsentiert. Der Umsatz stagnierte auf Vorjahresniveau bei rund 1,1 Mrd. USD, was unter den Erwartungen lag. Besonders das Geschäft mit Finanzdienstleistern zeigte sich schwächer als prognostiziert. Grund dafür sind zurückhaltende IT-Budgets und verlängerte Entscheidungszyklen bei Großkunden – ein branchenweites Phänomen.

Positiv hervorzuheben ist allerdings der Bereich Analytics & AI, der ein zweistelliges Wachstum erzielte und bereits über 40 % des Gesamtumsatzes ausmacht. Genpact investiert hier konsequent in generative KI-Lösungen, Prozessautomatisierung und die Integration intelligenter Workflows. Zudem wurde die Partnerschaft mit Microsoft Azure und AWS weiter ausgebaut, um Cloud-basierte Transformationen effizienter zu gestalten. Die operative Marge blieb stabil, und das Unternehmen generierte weiterhin soliden Free Cashflow. Dennoch senkte das Management den Jahresausblick leicht, da sich die Entscheidungsgeschwindigkeit vieler Kunden verlangsamt hat.

Der langfristige Trend bleibt intakt: Unternehmen müssen ihre Prozesse digitalisieren, Daten effektiver nutzen und KI gewinnbringend integrieren. Genpact bietet dafür eine starke Plattform und kombinierte Beratungsexpertise. Jedoch dürfte das kurzfristige Umsatzwachstum begrenzt bleiben, solange Investitionsentscheidungen im Kundenumfeld verzögert getroffen werden. Aus Bewertungssicht erscheint die Aktie derzeit moderat gepreist. Für Investoren mit längerem Horizont bietet sich ein Einstieg, sobald der zyklische Gegenwind nachlässt und das AI-getriebene Momentum wieder stärker durchschlägt.

**Fazit:**

**Unser KI-Experte sieht in Genpact einen erfahrenen Digitalisierer mit viel Potenzial im Bereich KI-gestützter Geschäftsprozesse – aber auch mit kurzfristigen Wachstumsbremsen.**

Während sich klassische BPO-Dienstleistungen in einem reiferen Marktumfeld befinden, entsteht das eigentliche Wachstumsfeld durch intelligente Automatisierung, generative KI und Analytics-Lösungen. Genau hier baut Genpact seine Position weiter aus.

Die starke Kundenbindung, langjährige Partnerschaften mit Fortune-500-Unternehmen und zunehmende KI-Kompetenz sprechen für eine solide Basis. Gleichzeitig ist Genpact stark von der Investitionslaune seiner Kunden abhängig, insbesondere im Finanz- und Versicherungsbereich – und hier bleibt das Umfeld aktuell herausfordernd.

Langfristig ist Genpact gut aufgestellt, doch kurzfristig bleibt Geduld gefragt. Wer an die strukturelle Bedeutung von AI-gestützter Prozessdigitalisierung glaubt, findet hier einen Player mit Substanz – jedoch ohne den dynamischen Kursverlauf mancher reinrassiger Tech-Werte.



## Gitlab Inc. (ISIN: US37637K1088)

**Sektor:** Technology

**Industry:** Software - Infrastructure

**Börsenwert:** USD 7.7 mrd.

### Was sie machen:

GitLab ist ein führender Anbieter von DevOps- und DevSecOps-Plattformlösungen, die den gesamten Softwareentwicklungszyklus – von der Planung über das Coding bis zum Deployment – in einer einzigen Anwendung abbilden. Im Gegensatz zu klassischen Toolchains, bei denen Entwickler verschiedene Tools kombinieren müssen (z. B. Jira, GitHub, Jenkins, SonarQube), bietet GitLab eine integrierte End-to-End-Plattform.

Die Plattform wird sowohl von Open-Source-Communities als auch von Großunternehmen genutzt und ermöglicht es Teams, schneller, sicherer und effizienter Software auszuliefern. Besonderes Augenmerk liegt auf Sicherheit, automatisiertem Testing, Continuous Integration/Continuous Delivery sowie KI-gestützten Empfehlungen, etwa beim Code-Vervollständigen oder bei Merge Requests.

GitLab richtet sich an Unternehmen mit hohen Anforderungen an Transparenz, Skalierbarkeit und Sicherheit. Die Plattform wird überwiegend cloudbasiert als SaaS-Modell angeboten, ist aber auch als selbstgehostete Enterprise-Version verfügbar. Die Integration von KI-Funktionalität macht GitLab zunehmend attraktiv für Entwicklerteams weltweit.

### Aktuelle Einschätzung:

GitLab hat mit den jüngsten Quartalszahlen solide abgeliefert. Der Umsatz stieg um über 30 % im Jahresvergleich, getragen von der starken Nachfrage nach konsolidierten DevOps-Lösungen. Besonders erfreulich war das Kundenwachstum im Enterprise-Segment: Immer mehr Großunternehmen entscheiden sich, mehrere Einzellösungen durch GitLab als All-in-One-Plattform zu ersetzen.

Die Bruttomarge liegt bei über 85 %, was die hohe Skalierbarkeit des SaaS-Modells unterstreicht. Zudem wurde der Free Cashflow positiv, ein wichtiger Meilenstein auf dem Weg zur nachhaltigen Profitabilität. GitLab hat seine Kostenstruktur deutlich optimiert und plant, auch im nächsten Geschäftsjahr operativ weiter in Richtung Break-even zu gehen.

Ein zentrales Wachstumsfeld ist der Bereich AI-unterstützte Softwareentwicklung. GitLab hat seine AI-Funktionen deutlich erweitert – unter anderem für Code-Ergänzung, Review-Vorschläge und Sicherheitsanalysen. Damit positioniert sich das Unternehmen strategisch gegen GitHub Copilot (Microsoft) und andere Anbieter wie Atlassian oder JetBrains. Risiken bleiben: GitLab ist weiterhin in einem stark kompetitiven Markt unterwegs, und das Enterprise-Segment ist zyklisch von IT-Ausgaben abhängig. Die Bewertung ist ambitioniert, aber durch die starke Wachstumsdynamik relativiert sich diese teilweise.

Insgesamt überzeugt GitLab durch technologische Klarheit, hohe Kundenbindung und ein überzeugendes Management. Der langfristige Trend zur Plattform-Konsolidierung, DevSecOps und KI-gestütztem Coding spricht klar für weitere Skalierung.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht in GitLab eine innovative Plattform mit klarer Produktstrategie, exzellenter Skalierbarkeit und wachsenden KI-Fähigkeiten.**

In einer Welt, in der Softwareentwicklung immer schneller, sicherer und kollaborativer sein muss, erfüllt GitLab viele zentrale Anforderungen: Automatisierung, Transparenz, Sicherheit und nun auch KI. Die hohe Kundenbindung, die zunehmende Monetarisierung großer Kunden und der Trend zur Toolkonsolidierung spielen GitLab in die Karten.

Besonders positiv werten wir die starke Produktentwicklung und die klare Differenzierung gegenüber GitHub. Auch die finanzielle Disziplin des Managements sowie der Weg zur Profitabilität stärken das Vertrauen. Zwar bleibt der Marktumkämpft – aber GitLab ist kein Nischenanbieter mehr, sondern ein strategischer Enabler moderner Softwareentwicklung.

Für Investoren, die auf die Zukunft von DevOps, KI-gestütztem Coding und Plattform-Konsolidierung setzen wollen, bleibt GitLab eine überzeugende Growth-Story mit realistischem Chancen-Risiko-Verhältnis.



BUY - (7.9/10)

## Informatica Inc. (ISIN: US45674M1018)

**Sektor:** Technology**Industry:** Software - Infrastructure**Börsenwert:** USD 7.6 mrd.

### Was sie machen:

Informatica ist ein führender Anbieter von Datenmanagement-Software, der Unternehmen hilft, ihre Daten effizient zu integrieren, zu bereinigen, zu katalogisieren und für Analyse- und KI-Zwecke bereitzustellen. Die Plattform basiert auf einer cloud-nativen Architektur und adressiert zentrale Themen wie Data Governance, Master Data Management (MDM), Datenintegration, Datenqualität und Datensicherheit.

Mit seiner Intelligent Data Management Cloud (IDMC) bietet Informatica eine umfassende Lösung für Unternehmen, die ihre Dateninfrastruktur modernisieren und in die Cloud migrieren wollen. Das Unternehmen arbeitet mit allen großen Hyperscalern zusammen – darunter AWS, Microsoft Azure und Google Cloud – und verfügt über ein Partnernetzwerk mit führenden SaaS-Anbietern wie Snowflake, Salesforce und Databricks.

Zielgruppe sind primär Großunternehmen, die mit großen, heterogenen Datenmengen arbeiten. Informatica positioniert sich als Schlüsseltechnologie für den Aufbau vertrauenswürdiger, KI-fähiger Datenstrukturen – eine Grundvoraussetzung für digitale Transformation, Compliance und datengetriebene Entscheidungen.

### Aktuelle Einschätzung:

Informatica hat mit den jüngsten Quartalszahlen leicht positiv überrascht: Der Umsatz stieg um rund 7 % im Jahresvergleich, wobei das Cloud-Geschäft ein Plus von über 35 % verzeichnete – ein klarer Beleg für den erfolgreichen Übergang von On-Premise zu SaaS. Der Bereich Subscription Services macht inzwischen mehr als 80 % des Gesamtumsatzes aus und sorgt für planbare, wiederkehrende Erlöse.

Besonders stark ist das Momentum bei der IDMC-Plattform, die zunehmend zur zentralen Dateninfrastruktur für KI-, Analyse- und Compliance-Projekte in Großunternehmen wird. Immer mehr Kunden investieren gezielt in Data Governance, automatisierte Katalogisierung und KI-unterstützte Datenbereitstellung. Die Integration von generativer KI in die Plattform – etwa durch automatisierte Metadatenverarbeitung oder KI-basierte Datenklassifizierung – macht das Angebot noch attraktiver.

Auf der Kostenseite zeigt sich das Management diszipliniert: Die operative Marge verbesserte sich, und der freie Cashflow war positiv. Das Unternehmen ist auf Kurs, mittelfristig nachhaltig profitabel zu werden. Die Guidance für das Gesamtjahr wurde leicht angehoben.

Risiken bestehen weiter durch den intensiven Wettbewerb mit Cloud-nativen Anbietern (z. B. Talend, Collibra oder Alteryx) und die Abhängigkeit von Großkundenprojekten. Dennoch überzeugt Informatica durch technologische Relevanz, hohe

Plattformtiefe und eine wachsende Rolle in der KI-getriebenen Datenökonomie.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht in Informatica einen unterschätzten, aber strategisch wichtigen Baustein der Dateninfrastruktur moderner Unternehmen.**

Die Fähigkeit, Daten aus unterschiedlichsten Quellen in Echtzeit zu integrieren, zu bereinigen und KI-ready zu machen, ist ein zentrales Element jeder digitalen Transformation – und genau hier liegt Informaticas Stärke. Die IDMC-Plattform hat sich als Bindeglied zwischen Datenquellen, Cloud-Ökosystemen und modernen Analytics-Stacks etabliert.

Besonders positiv werten wir den starken Cloud-Fokus, die wachsende Bedeutung von Data Governance und die intelligente Nutzung von KI innerhalb der eigenen Plattform. Damit schafft Informatica echte Mehrwerte – nicht nur als Tool, sondern als datenstrategischer Partner.

Kurzfristig ist das Wachstum solide, wenn auch nicht explosiv. Doch wer langfristig auf die Digitalisierung und KI-Nutzung in Unternehmen setzt, findet in Informatica eine stabile, marginstarke Softwarefirma mit viel Plattform-Potenzial. Kein Hypertitel, aber ein robuster Kernbaustein der AI-Ökonomie.



HOLD - (6.9/10)

## ExService Holdings Inc. (ISIN: US3020811044)

**Sektor:** Technology**Industry:** IT Services**Börsenwert:** USD 7.3 mrd.**Was sie machen:**

ExService Holdings (kurz EXL) ist ein global tätiger Anbieter von datengetriebenen Business-Lösungen, der Unternehmen bei der Digitalisierung, Automatisierung und Optimierung ihrer Geschäftsprozesse unterstützt. EXL kombiniert Fachwissen aus den Bereichen Analytics, KI, Data Science und Prozess-Outsourcing (BPO), um maßgeschneiderte Lösungen insbesondere für die Branchen Versicherungen, Finanzdienstleistungen, Gesundheitswesen, Medien und Einzelhandel bereitzustellen. Im Zentrum steht der Einsatz von fortgeschrittener Datenanalyse, um Effizienz zu steigern, Kosten zu senken und Kundenerfahrungen zu verbessern. Dabei arbeitet EXL sowohl mit traditionellen Workflow-Lösungen als auch mit Cloud-basierten Plattformen, die mit AI-Features angereichert sind.

Das Unternehmen ist besonders stark in Nordamerika positioniert, expandiert aber zunehmend international. EXL sieht sich selbst als Partner für die „nächste Generation der digitalen Transformation“ und will Unternehmen helfen, datengetriebene Entscheidungen zur Norm zu machen. Damit bewegt sich EXL an der Schnittstelle zwischen Business-Prozessen und künstlicher Intelligenz.

**Aktuelle Einschätzung:**

EXL hat zuletzt ein stabiles Quartal abgeliefert, das die Erwartungen zwar nicht übertroffen, aber bestätigt hat. Der Umsatz stieg um ca. 7 % gegenüber dem Vorjahr, wobei der Geschäftsbereich Analytics weiterhin überdurchschnittlich wächst. Dieses Segment macht mittlerweile rund 40 % des Gesamtumsatzes aus – ein klares Zeichen für die strategische Neuausrichtung von einem klassischen BPO-Anbieter hin zu einem datengetriebenen AI-Dienstleister.

Besonders hervorzuheben ist, dass EXL hohe Kundenbindungsquoten erzielt und immer mehr Bestandskunden zusätzliche Services aus dem Analytics- oder Automatisierungspool buchen. Die operative Marge blieb stabil im Bereich von 19–20 %, und auch der Cashflow war solide positiv.

Allerdings bleibt das Umfeld für Dienstleistungen im Outsourcing-Bereich herausfordernd. Viele Unternehmen agieren derzeit defensiv, verschieben größere Digitalprojekte oder agieren preisbewusster. EXL begegnet dem mit strikter Kostenkontrolle und gezielter Produktentwicklung, insbesondere im Bereich generative KI und Decision Intelligence.

Die Pipeline für das zweite Halbjahr ist gut gefüllt, vor allem im Versicherungs- und Healthcare-Bereich. Sollte sich die Ausgabebereitschaft der Kunden verbessern, könnten positive Überraschungen folgen. Für 2025 peilt das Management zweistelliges Wachstum an – gestützt durch neue KI-Produkte und cross-selling im Analytics-Umfeld.

Aus Investorensicht bleibt EXL ein solider Nischenplayer mit strukturellem Rückenwind – aber ohne kurzfristigen Hype.

**Fazit:**

**Unser KI-Experte sieht in ExService Holdings einen unterschätzten Profiteur der datengetriebenen Transformation von Geschäftsprozessen.**

Während der Markt häufig nur auf spektakuläre KI-Pioniere blickt, arbeitet EXL eher im Hintergrund – aber mit klaren Fortschritten in Analytics, AI-gestützter Automatisierung und Decision Intelligence. Die konsequente Verlagerung vom klassischen BPO-Geschäft hin zu hochmargigen, datengetriebenen Services verleiht dem Unternehmen eine stabile Zukunftsbasis.

Zwar fehlt derzeit der große Wachstumsimpuls, der EXL auch kurseitig stärker ins Rampenlicht rücken würde, doch das Geschäftsmodell ist widerstandsfähig, kundenorientiert und zunehmend technologisch geprägt. In Kombination mit solider Bilanz und wiederkehrenden Umsätzen ergibt sich ein attraktives Chancen-Risiko-Profil – insbesondere für langfristig orientierte Investoren.

Wer an die stillere, aber nachhaltige Seite der KI-Adoption glaubt, sollte EXL auf dem Radar behalten.



BUY - (7.8/10)

## Lattice Semiconductor Corporation (ISIN: US5184151042)

**Sektor:** Technology**Industry:** Semiconductors**Börsenwert:** USD 7.2 mrd.**Was sie machen:**

Lattice Semiconductor ist ein führender Anbieter von stromsparenden programmierbaren Logikbausteinen (FPGAs). Das Unternehmen entwickelt und vertreibt sogenannte Low-Power-FPGAs, die in zahlreichen Anwendungen zum Einsatz kommen – darunter Industrieautomation, Kommunikation, Automotive, Edge-KI, Sicherheitslösungen und Rechenzentren.

Im Gegensatz zu den Hochleistungs-FPGAs von Wettbewerbern wie Xilinx (AMD) oder Intel (Altera) fokussiert sich Lattice auf kompaktere und energieeffizientere Lösungen, die für viele Embedded-Systeme ideal sind. Die Produkte zeichnen sich durch geringe Latenz, hohe Zuverlässigkeit und flexible Einsatzmöglichkeiten aus.

Mit eigenen Software-Tools wie Lattice Radiant und Lattice Propel sowie der AI-gestützten Plattform SensAI bietet Lattice ein wachsendes Ökosystem rund um programmierbare Logik. Dadurch können Kunden ihre Designs schneller entwickeln, testen und in Produktion bringen. Das Unternehmen profitiert direkt vom Boom um Edge-KI, IoT, Industrie 4.0 und 5G.

**Aktuelle Einschätzung:**

Lattice Semiconductor hatte zuletzt mit einem temporären Nachfragerückgang im Industriebereich zu kämpfen, was sich in den Quartalszahlen widerspiegelte. Der Umsatz ging im Jahresvergleich leicht zurück, und auch die Bruttomarge war etwas unter Druck – lag aber mit über 68 % weiter auf hohem Niveau. Trotz der kurzfristigen Schwäche sieht das Management die langfristige Nachfrage nach Edge-KI und intelligenten Endgeräten intakt.

Positiv ist die weiterhin starke Nachfrage im Bereich Datacenter Security und AI-gestützte Steuerungssysteme, etwa bei Automatisierung und Robotics. Die neuen Produktlinien wie Avant™, die deutlich leistungsfähiger als frühere Generationen sind, werden zunehmend von OEMs evaluiert und in Design-Wins umgesetzt. Die neue Plattform bringt Lattice erstmals in den Wettbewerb mit Mid-Range-FPGAs – ein deutlich größerer Markt als bisher.

Lattice investiert weiterhin stark in F&E und Softwareintegration, um die Plattformstrategie auszubauen. Auch Partnerschaften mit großen OEMs und Softwareanbietern stärken die Position des Unternehmens in wachstumsstarken Nischen. Die Guidance für die kommenden Quartale ist vorsichtig optimistisch.

Trotz des temporären Gegenwinds bleibt Lattice strategisch gut positioniert, um vom Trend zu vernetzten, autonomen und energieeffizienten Systemen zu profitieren. Sobald sich das zyklische Umfeld aufhellt – vor allem im Industrie- und Communications-Bereich – könnte die Aktie erneut an Dynamik gewinnen.

**Fazit:**

**Unser KI-Experte sieht in Lattice Semiconductor einen spezialisierten Nischenführer mit strategischem Potenzial im Bereich Edge-KI und energieeffizienter Logiklösungen.**

Lattice überzeugt durch technologische Tiefe, hohe Margen und eine klar fokussierte Produktstrategie. Besonders spannend sind die Wachstumschancen durch die neue Avant™-Plattform, mit der sich Lattice in größere Märkte vorwagt und seine durchschnittliche Verkaufspreise steigern kann.

Die kurzfristige Schwächephase aufgrund zyklischer Nachfragedellen in der Industrie ist aus unserer Sicht überwindbar und bietet auf mittlere Sicht sogar Einstiegschancen. Das Unternehmen ist hochprofitabel, schuldenfrei und investiert konsequent in die Erweiterung seines Software- und KI-Angebots.

Langfristig bleibt Lattice ein potenzieller Übernahmekandidat im konsolidierenden Halbleitermarkt oder ein strategisches Asset für KI-nahe Hardware-Infrastruktur. Für geduldige Investoren mit Fokus auf profitables, wachstumsorientiertes Nischenhalbleitergeschäft ist Lattice ein spannender Titel.



HOLD - (7.2/10)

## UiPath Inc. (ISIN: US90364P1057)

**Sektor:** Technology**Industry:** Software - Infrastructure**Börsenwert:** USD 7.1 mrd.

### Was sie machen:

UiPath ist ein weltweit führender Anbieter im Bereich der robotergestützten Prozessautomatisierung (RPA). Das Unternehmen entwickelt Software-Roboter, die manuelle, wiederkehrende Aufgaben in Unternehmen automatisieren – etwa im Finanzwesen, in der Buchhaltung, im Kundenservice oder in der Datenverarbeitung. Ziel ist es, Produktivität zu steigern, Fehler zu reduzieren und menschliche Kapazitäten für wertschöpfende Tätigkeiten freizusetzen.

Die Plattform von UiPath integriert KI, maschinelles Lernen, Computer Vision und Natural Language Processing, um nicht nur strukturierte Aufgaben, sondern auch komplexere Workflows automatisiert abilden zu können. Über eine intuitive Low-Code/No-Code-Oberfläche können auch Fachabteilungen Automatisierungslösungen schnell erstellen und einsetzen.

Zu den Kunden zählen Konzerne aus nahezu allen Branchen – darunter Banken, Versicherer, Behörden, Telekommunikations- und Industrieunternehmen. UiPath profitiert vom Megatrend „Hyperautomation“, der insbesondere im Zuge von Digitalisierung und Effizienzsteigerung in Backoffice-Prozessen stark an Bedeutung gewinnt.

### Aktuelle Einschätzung:

Die letzten Quartalszahlen von UiPath fielen solide aus: Der Umsatz stieg um rund 16 % im Jahresvergleich, wobei das Subscription-Geschäft weiterhin stark zulegte. Die wiederkehrenden Umsätze (ARR) konnten um über 20 % gesteigert werden – ein gutes Zeichen für Kundenbindung und Plattformdurchdringung. Auch die operative Marge hat sich deutlich verbessert: UiPath arbeitet inzwischen in einzelnen Quartalen profitabel auf Non-GAAP-Basis, was einen wichtigen Meilenstein darstellt. Besonders stark ist das Interesse an der KI-Erweiterung der Plattform, inklusive generativer KI-Features für Workflow-Optimierung, semantischer Suche und intelligenter Dokumentenerkennung. Der Launch neuer KI-Module wie „Autopilot“ (für vollständig autonome Prozesse) zeigt, dass sich UiPath strategisch weiterentwickelt – weg von simpler RPA hin zu intelligenter End-to-End-Automatisierung.

Trotz der positiven Trends bleibt das Marktumfeld herausfordernd: Viele Unternehmen priorisieren aktuell Projekte mit direktem ROI, was zwar grundsätzlich für UiPath spricht, aber zu längeren Verkaufszyklen führen kann. Zudem steigt der Wettbewerb – sowohl durch klassische Anbieter wie Automation Anywhere als auch durch Cloud-Riesen, die RPA-Funktionen in ihre Plattformen integrieren.

Langfristig bleibt UiPath gut positioniert, um im wachsenden Automatisierungsmarkt eine führende Rolle zu spielen – vor allem durch die Verbindung von RPA und KI. Die technologische Tiefe, das starke Ökosystem und die wachsende Kundenbasis sprechen für weiteres Potenzial.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht in UiPath einen Pionier intelligenter Prozessautomatisierung mit viel langfristigem Potenzial, aber auch mit kurzfristiger Volatilität.**

Die Plattform ist technologisch stark, modular erweiterbar und adressiert einen klaren Business-Painpoint: manuelle, ineffiziente Prozesse. Mit dem Fokus auf KI-gesteuerte Automatisierung macht UiPath den richtigen strategischen Schritt, um über klassische RPA hinauszuwachsen.

Trotz solider Zahlen bleibt die Aktie konjunkturabhängig: Budgets für Digitalisierungsprojekte sind aktuell selektiver. Gleichzeitig wächst der Konkurrenzdruck durch Anbieter mit bestehenden Kundenökosystemen – etwa Microsoft mit Power Automate. Dennoch: UiPath punktet mit Spezialisierung, Integrationsfähigkeit und Innovationsgeschwindigkeit.

Für langfristig orientierte Investoren bietet UiPath eine gute Möglichkeit, am Automatisierungstrend zu partizipieren. Kurzfristig sind Rücksetzer möglich, mittelfristig erscheint das Chance-Risiko-Verhältnis aber attraktiv – insbesondere bei weiteren Fortschritten bei KI-Modulen und operativer Profitabilität.



BUY - (8.0/10)

**Rambus Inc.** (ISIN: US7509171069)**Sektor:** Technology**Industry:** Semiconductors**Börsenwert:** USD 7.1 mrd.**Was sie machen:**

Rambus Inc. ist ein US-amerikanisches Technologieunternehmen, das sich auf Halbleiterlösungen für Speicher, Sicherheits- und Schnittstellentechnologien spezialisiert hat. Das Unternehmen entwickelt vor allem High-Speed-Interface-IP, Memory-Controller-IP und kryptografische Sicherheitslösungen, die in modernen Chips und Systemen eingesetzt werden. Zu den Hauptanwendungsfeldern zählen Rechenzentren, KI-Hardware, Automotive und Consumer Electronics.

Rambus lizenziert viele seiner Technologien an führende Halbleiterhersteller wie AMD, Nvidia oder Samsung. Neben dem IP-Geschäft produziert Rambus auch physische Chips – insbesondere für DDR5/LPDDR5-Speicherpuffer, die in Servern und High-Performance-Computing eingesetzt werden. Darüber hinaus entwickelt das Unternehmen Sicherheitslösungen zur Hardware-basierten Datenverschlüsselung, was im Kontext von Edge-Computing und IoT zunehmend an Relevanz gewinnt. Rambus kombiniert also Technologielizenzen mit physischer Produktentwicklung und adressiert zentrale Bausteine der modernen Dateninfrastruktur.

**Aktuelle Einschätzung:**

Die jüngsten Quartalszahlen von Rambus waren erneut solide: Der Umsatz lag leicht über den Erwartungen, getragen vor allem vom Wachstum im Memory Interface Chip-Geschäft – insbesondere im Umfeld steigender DDR5-Nachfrage. Das Lizenzgeschäft bleibt stabil und liefert berechenbare, hochmargige Erträge, was Rambus eine starke finanzielle Basis sichert. Mit der zunehmenden Verbreitung von DDR5-Speicher in Servern und KI-Systemen steigt die Nachfrage nach Rambus-Puffern, die helfen, die Bandbreite und Energieeffizienz zu optimieren. Besonders interessant: Rambus liefert kritische Komponenten für den Übergang zu CXL-Speicherarchitekturen, die im Zeitalter generativer KI eine Schlüsselrolle spielen könnten. Auch im Bereich Sicherheitstechnologien macht das Unternehmen Fortschritte. Rambus ist ein etablierter Anbieter für Root-of-Trust-Lösungen, die für sichere Datenverarbeitung in IoT-Geräten, Automotive-Systemen und der Cloud benötigt werden. Neue Lizenzdeals und Partnerschaften könnten hier künftig stärker zum Umsatz beitragen.

Die Bruttomarge liegt weiterhin über 70 %, das Unternehmen ist profitabel, schuldenfrei und investiert kontinuierlich in Forschung und IP-Entwicklung. Das Management sieht für das zweite Halbjahr weiteres Wachstum durch DDR5-Rollouts, neue Kunden im Lizenzgeschäft und steigende Nachfrage aus dem AI/Cloud-Infrastruktursegment.

Insgesamt bleibt Rambus ein technologisch starker Spezialist, dessen Lösungen essenziell für Performance und Sicherheit moderner Halbleiter sind. Zwar ist die Aktie weniger „laut“ als Nvidia & Co., aber strukturell gut positioniert im KI-Zeitalter.

**Fazit:**

**Unser KI-Experte sieht in Rambus einen hochprofitablen Nischenplayer, der von mehreren Megatrends gleichzeitig profitiert – ohne im Zentrum des Anlegerhypes zu stehen.**

Rambus liefert essenzielle IP- und Hardwarelösungen für Speicher- und Sicherheitsanforderungen im Zeitalter von Cloud, KI und IoT. Mit dem anziehenden DDR5-Zyklus, dem Ausbau von CXL-Infrastrukturen und wachsendem Sicherheitsbedarf steigen die adressierbaren Märkte für das Unternehmen.

Besonders überzeugend ist die Kombination aus stabilen Lizenzumsätzen und wachsendem Chipgeschäft – ein hybrides Modell mit hohen Margen und geringer Zyklizität. Rambus hat seine strategische Relevanz durch technologische Tiefe und Standardführerschaft deutlich ausgebaut.

Die Aktie ist aktuell nicht überbewertet und könnte in einem stabilen Halbleitermarkt mit Rückenwind deutliches Aufholpotenzial entfalten. Für technologieorientierte Investoren mit Blick auf Infrastrukturkomponenten im KI-Zeitalter ist Rambus eine smarte Beimischung mit strukturellem Wachstumspotenzial.



HOLD - (6.5/10)

## Upstart Holdings Inc. (ISIN: US91680M1071)

Sektor: Financial Services

Industry: Credit Services



Börsenwert: USD 6.3 mrd.

## Was sie machen:

Upstart Holdings ist ein US-amerikanisches Fintech-Unternehmen, das sich auf die Kreditvergabe auf Basis von künstlicher Intelligenz (KI) spezialisiert hat. Das Unternehmen nutzt Machine Learning-Modelle, um Bonitätsbewertungen (Credit Scoring) deutlich präziser zu machen als klassische FICO-Scores. Ziel ist es, mehr Menschen Zugang zu günstigeren Krediten zu ermöglichen, ohne das Ausfallrisiko für Kreditgeber zu erhöhen.

Die Plattform von Upstart wird sowohl für persönliche Kredite, als auch zunehmend für Autokredite und mittelfristig auch für Hypotheken und andere Finanzprodukte genutzt. Upstart arbeitet dabei mit Banken und Kreditgenossenschaften zusammen, denen die firmeneigene Technologie zur Verfügung gestellt wird, um fundiertere Kreditentscheidungen zu treffen.

Im Unterschied zu klassischen Fintechs agiert Upstart nicht als Bank, sondern als technologischer Vermittler, der über seine Plattform KI-gestützte Risikoanalysen durchführt. Durch kontinuierliches Training der Modelle wird die Vorhersagekraft laufend verbessert, was langfristig zu einer Transformation der Kreditvergabe führen könnte.

## Aktuelle Einschätzung:

Die letzten Quartalszahlen von Upstart zeigen ein weiterhin schwieriges Umfeld: Der Umsatz konnte sich gegenüber dem Vorjahr stabilisieren, liegt aber noch immer weit unter den Spitzenwerten aus 2021. Die hohe Zinslandschaft, eine vorsichtige Kreditvergabe durch Partnerbanken und insgesamt reduzierte Konsumenten-Nachfrage dämpfen das Kreditvolumen und damit die Plattformumsätze.

Auf der positiven Seite konnte Upstart seine KI-Modelle signifikant verbessern. Das neueste Modell („Model 16“) zeigt eine noch genauere Risikosegmentierung und wird bereits von vielen Partnerbanken eingesetzt. Auch das Angebot im Autokreditbereich wächst strukturell, wenngleich von niedrigem Niveau. Upstart nutzt die Phase wirtschaftlicher Unsicherheit zur Optimierung der Prozesse und zum Ausbau von Partnerschaften.

Die Fixkostenbasis wurde durch Entlassungen und Effizienzmaßnahmen deutlich reduziert, was die Verluste begrenzt und die Break-even-Zone näher rücken lässt – ein wichtiger Schritt für die Kapitalmärkte. Die Eigenkapitalausstattung ist solide, wenngleich das Geschäftsmodell stark von externen Kreditgebern abhängig bleibt.

Die mittelfristige Vision bleibt spannend: Wenn sich das Zinsumfeld entspannt und die Banken wieder risikofreudiger werden, könnte Upstart als Plattform mit überlegener Risikobewertung stark profitieren. Die große Wette bleibt: Gelingt es dem Unternehmen, den Kreditmarkt mit KI nachhaltig zu verändern – oder bleibt es bei einem Nischenmodell mit beschränkter Skalierbarkeit?

## Fazit:

**Unser KI-Experte sieht in Upstart einen mutigen, innovativen KI-First-Ansatz für den Kreditmarkt – mit viel Potenzial, aber auch hohem Risiko.**

Technologisch ist Upstart seiner Zeit voraus: Die KI-Risikomodelle liefern nachweislich genauere Prognosen als klassische Verfahren, was gerade in schwankenden Konjunkturphasen einen echten Mehrwert darstellt. In einem normalisierten Zinsumfeld könnte Upstart daher mit seinem datenbasierten Ansatz besonders attraktiv für Banken und Kreditgeber werden. Kurzfristig bleibt das Unternehmen jedoch stark abhängig vom makroökonomischen Umfeld, insbesondere der Risikobereitschaft der Partnerbanken. Die derzeitige Delle bei Kreditvolumina ist strukturell erklärbar, limitiert aber das Momentum der Aktie.

Für risikobereite Anleger mit langfristigem Horizont bleibt Upstart ein spekulativer KI-Play, der bei einer Rückkehr zur Kreditexpansion überproportional profitieren kann. Bis dahin braucht es Geduld, ein gutes Risikomanagement – und Vertrauen in die These, dass KI auch die Kreditwelt revolutionieren kann.



HOLD - (6.7/10)

## CCC Intelligent Solutions Holdings (ISIN: US12510Q1004)

**Sektor:** Technology**Industry:** Software - Application**Börsenwert:** USD 6.2 mrd.**Was sie machen:**

CCC Intelligent Solutions ist ein US-amerikanisches Softwareunternehmen, das digitale Plattformlösungen für die Schadenabwicklung und das Versicherungskosystem anbietet. Im Zentrum steht eine KI-gestützte SaaS-Plattform, die Versicherer, Werkstätten, Autohändler, Schadengutachter und weitere Akteure vernetzt. Ziel ist es, Prozesse nach einem Autounfall – von der Schadenschätzung über Reparaturfreigabe bis zur Abrechnung – schneller, effizienter und kostensparender abzuwickeln.

Die Plattform umfasst Anwendungen für Bilderkennung (z. B. zur Erkennung von Unfallschäden), prädiktive Analysen, Workflow-Automatisierung und Dokumentenmanagement. CCC ermöglicht es Versicherern, Schadensprozesse nahezu vollständig digital zu führen, was den Bearbeitungsaufwand reduziert und das Kundenerlebnis verbessert.

Mit seinem klaren Fokus auf den US-Versicherungsmarkt im Kfz-Bereich und einer zunehmend KI-basierten Produktpalette gilt CCC als Vorreiter bei der Digitalisierung traditioneller Claims-Workflows – und als gut positioniert in einem langsam, aber stetig transformierenden Markt.

**Aktuelle Einschätzung:**

CCC Intelligent Solutions hat zuletzt erneut solide Quartalszahlen vorgelegt, mit stabilen zweistelligen Wachstumsraten im Umsatzbereich. Der Fokus auf Subscription-basierte Softwareumsätze (über 90 % der Gesamterlöse) sorgt für hohe Visibilität und eine verlässliche Margenstruktur. Auch die EBITDA-Marge konnte weiter verbessert werden und liegt nun bei rund 35 %, was für ein SaaS-Modell in einem Nischenmarkt bemerkenswert ist.

Positiv hervorzuheben ist die steigende Durchdringung mit KI-basierten Funktionen in der bestehenden Kundenbasis. Versicherer nutzen zunehmend Automatisierung, um Prozesse wie Schadenklassifizierung oder Reparaturkostenschätzung in Echtzeit durchzuführen. Auch die Akzeptanz für CCCs Bildanalysefunktionen und KI-Schätztools wächst – ein Trend, der langfristig skalierbar ist.

Auf der anderen Seite bleibt CCC stark vom amerikanischen Autoversicherungsmarkt abhängig. Zwar ist dieser strukturell stabil, aber auch begrenzt in seiner Größe. Das Wachstum hängt maßgeblich von Produkt-Durchdringung und Preiserhöhungen ab, nicht von Expansion in neue Segmente. Internationalisierung spielt bisher kaum eine Rolle.

Auch ist die Aktie nach der Post-SPAC-Phase in einer Art Bewertungs-Korridor gefangen. Ohne spektakuläre Wachstumsbeschleunigung oder neue strategische Partnerschaften bleibt die Aktie im derzeitigen Umfeld eher ein qualitativ stabiles, aber unspektakuläres Softwareinvestment.

**Fazit:**

**Unser KI-Experte sieht in CCC Intelligent Solutions einen strukturell gut positionierten Nischenplayer mit verlässlicher Plattform, aber begrenztem Wachstumsspielraum.**

Das Unternehmen überzeugt mit einem klaren Fokus, hohem Anteil wiederkehrender Umsätze und zunehmender KI-Durchdringung – ideal für Investoren, die auf konstantes organisches Wachstum und hohe operative Margen setzen.

Allerdings fehlen kurzfristig neue Impulse, die der Aktie Auftrieb geben könnten. Die starke Konzentration auf den US-Versicherungsmarkt bringt zwar Resilienz, limitiert aber auch die Fantasie. Um von „Hold“ auf „Buy“ zu wechseln, müsste entweder ein neuer Markt erschlossen oder die Wachstumsdynamik überproportional steigen.

Für langfristig orientierte Anleger, die auf digitale Transformation traditioneller Industrien setzen und keinen kurzfristigen Outperformance-Druck verspüren, bleibt CCC ein solides Halteinvestment mit begrenztem Risiko – aber auch moderatem Upside.



## Symbiotic Inc. (ISIN: US87151X1019)

**Sektor:** Industrials

**Industry:** Specialty Industrial Machinery **Börsenwert:** USD 4.5 mrd.

### Was sie machen:

Symbiotic ist ein US-amerikanisches Technologieunternehmen, das auf automatisierte Lagerlogistiklösungen spezialisiert ist. Es entwickelt modulare, KI-gestützte Roboterplattformen, mit denen große Logistikzentren automatisiert betrieben werden können. Der Fokus liegt auf der Optimierung von Wareneingang, Kommissionierung und Versandprozessen, insbesondere im Einzelhandel und bei großen Distributionsketten.

Das Herzstück ist ein intelligentes Robotiksystem, das Waren vollautomatisch sortiert, lagert und kommissioniert – kombiniert mit einer fortschrittlichen Softwareplattform zur Echtzeitsteuerung und dynamischen Entscheidungsfindung. Symbiotics Ziel ist es, manuelle Prozesse weitgehend zu eliminieren, die Effizienz massiv zu steigern und gleichzeitig Fehler sowie Lagerkosten zu reduzieren.

Die Lösungen kommen primär bei Großkunden wie Walmart oder Target zum Einsatz. Mit dem Megatrend „Smart Warehousing“ im Rücken und der wachsenden Nachfrage nach KI-gestützter Automatisierung im Handel zählt Symbiotic zu den innovativsten Akteuren im Bereich der Warehouse Automation.

### Aktuelle Einschätzung:

Symbiotic hat in den letzten Quartalen beeindruckende Fortschritte gemacht – sowohl operativ als auch strategisch. Der Umsatz wächst dreistellig, angetrieben durch große Rollouts bei Bestandskunden wie Walmart. Die Bruttomarge verbessert sich schrittweise, obwohl das Unternehmen noch nicht profitabel ist – was bei dieser frühen Wachstumsphase allerdings typisch ist.

Besonders spannend ist die Partnerschaft mit SoftBank und das Joint Venture „GreenBox Systems“, das Symbiotics Technologie einer breiteren Kundenbasis zugänglich machen soll. Dies könnte der Startschuss für eine skalierbare Expansion über den Einzelhandel hinaus sein – etwa in den Pharmabereich oder die Industrieproduktion.

Die Nachfrage nach Automatisierungslösungen ist global hoch, insbesondere getrieben durch Arbeitskräftemangel, steigende Lohnkosten und den Bedarf nach Resilienz in Lieferketten. Symbiotic besetzt hier eine wichtige Nische mit hoher Eintrittsbarriere. Die Technologie ist proprietär, stark datengetrieben und über Jahre entwickelt – was einen klaren Burggraben schafft. Risiken bestehen v. a. bei Kundenzentrierung (große Abhängigkeit von Walmart) sowie in der Kapitalintensität der Geschäftsmodelle. Auch die Bewertung bleibt ambitioniert, was das Aufwärtspotenzial empfindlich macht für Enttäuschungen bei Wachstum oder Auftragseingang.

Dennoch: Symbiotic gilt als einer der spannendsten Pure Plays im Zukunftssegment Warehouse Automation mit realem KI-Einsatz – und hohem strategischem Wert.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht in Symbiotic einen der aussichtsreichsten Wachstumswerte im Bereich KI-gesteuerter Automatisierung – mit langfristigem Disruptionspotenzial.**

Die Kombination aus skalierbarer Software, hochspezialisierter Robotik und echter Kundenbindung bei Großkonzernen schafft eine starke Position im Markt. Die Partnerschaft mit SoftBank ist mehr als ein Finanzinvestment – sie öffnet Türen zu neuen Branchen und geografischen Märkten.

Kurzfristig bleiben Risiken bestehen: operative Verluste, hoher Cash-Burn und eine starke Abhängigkeit von wenigen Kunden. Doch die Innovationsdynamik, das wachsende Orderbuch und die Plattform-Strategie sprechen für eine strukturelle Wachstumsstory.

Für Investoren mit Risikobereitschaft und langfristigem Anlagehorizont bietet Symbiotic eine spannende Gelegenheit, vom Boom in Automatisierung und KI im physischen Handel zu profitieren. Rücksetzer wären aus unserer Sicht eher Einstiegschancen als Grund zur Sorge.



IREN Ltd. (ISIN: AU0000185993)

BUY - (8.0/10)

Sektor: Financial Services

Industry: Capital Markets



Börsenwert: USD 3.8 mrd.

### Was sie machen:

Iris Energy Ltd ist ein in Australien gegründetes Unternehmen, das sich auf das energieeffiziente Mining von Bitcoins spezialisiert hat. Das Besondere an IREN ist der Fokus auf nachhaltige Energiequellen – alle Rechenzentren werden mit 100 % erneuerbarem Strom betrieben, primär aus Wasserkraft und Windenergie.

Das Unternehmen betreibt Hochleistungsrechenzentren, die nicht nur für Krypto-Mining, sondern zunehmend auch für High-Performance-Computing (HPC) und Anwendungen im Bereich der künstlichen Intelligenz genutzt werden können. IREN investiert aktiv in den Ausbau seiner Infrastruktur, mit neuen Standorten in Nordamerika, um der steigenden Nachfrage gerecht zu werden.

Das Geschäftsmodell ist eng mit dem Bitcoin-Preis und den Mining-Erträgen verknüpft, bietet aber durch die Stromkostenvorteile und die grüne Positionierung einen Wettbewerbsvorteil.

IREN ist somit ein Play auf grünes Mining und infrastrukturelle Rechenleistung, mit zunehmend strategischer Bedeutung im KI-Zeitalter.

### Aktuelle Einschätzung:

Die letzten Quartalszahlen von IREN zeigten eine erfreuliche Entwicklung. Der Umsatz stieg im Vergleich zum Vorjahr deutlich, getrieben durch eine höhere Hashrate und stabile Bitcoin-Mining-Erträge. Besonders positiv: Die Stromkosten pro erzeugtem Bitcoin blieben dank erneuerbarer Energien auf einem der niedrigsten Niveaus der Branche.

Wachstumstreiber bleibt neben dem Bitcoin-Preis vor allem die Expansion der Rechenkapazitäten. IREN verfolgt ambitionierte Ausbaupläne, die sowohl das Mining als auch die Nutzung für AI-Infrastruktur (etwa durch GPU-Cluster) ermöglichen sollen. Die firmeneigenen Anlagen in Kanada und den USA bieten Skalierungspotenzial bei gleichzeitiger ESG-Konformität – ein klarer USP in einem zunehmend regulierten Sektor.

Finanziell zeigt sich IREN solide aufgestellt. Die Schuldenquote ist gering, und das Unternehmen konnte im abgelaufenen Quartal einen positiven operativen Cashflow vorweisen – was in der Mining-Branche nicht selbstverständlich ist.

Risiken bestehen jedoch weiterhin: Ein starker Rückgang im Bitcoin-Preis oder politische Eingriffe in den Energiemarkt könnten die Margen belasten. Zudem bleibt der Konkurrenzdruck hoch, auch durch neue Marktteilnehmer aus dem AI-Rechenzentrumsgeschäft.

Kurzfristig dürfte die Aktie volatil bleiben, aber mittel- bis langfristig bietet IREN interessante Hebel durch die Kombination von Green Energy + AI + Bitcoin.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht in Iris Energy eine spannende Infrastruktur-Aktie am Schnittpunkt von grüner Energie, Bitcoin und KI.**

Das Unternehmen positioniert sich klar als Anbieter von nachhaltiger Rechenleistung, was in einem Umfeld wachsender Nachfrage nach klimafreundlichen Lösungen strategisch attraktiv ist.

Der Aufbau einer skalierbaren Infrastruktur, kombiniert mit niedrigen Betriebskosten, gibt IREN einen strukturellen Vorteil im Mining-Sektor. Gleichzeitig bietet die zunehmende Ausrichtung auf AI-Rechenzentren eine zukunftsträchtige Diversifikation – mit deutlich besseren Margen als im klassischen Mining.

Auch wenn kurzfristige Kursschwankungen aufgrund des engen Zusammenhangs mit dem Kryptomarkt nicht zu vermeiden sind, sehen wir auf mittlere Sicht ein attraktives Chancen-Risiko-Profil.



HOLD - (6.3/10)

## SoundHound AI Inc. (ISIN: US8361001071)

**Sektor:** Technology**Industry:** Software - Application**Börsenwert:** USD 3.8 mrd.**Was sie machen:**

SoundHound AI ist ein US-Technologieunternehmen, das sich auf Spracherkennung und konversationsbasierte Künstliche Intelligenz spezialisiert hat. Im Zentrum steht eine proprietäre Plattform für Voice AI, die natürliche Sprache in Echtzeit verstehen, analysieren und beantworten kann – unabhängig von Cloud-Diensten großer Anbieter wie Google oder Amazon. Ursprünglich als Musik-Erkennungsdienst gestartet, hat sich SoundHound zu einem Anbieter von White-Label-Sprachlösungen für Branchen wie Automobil, Gastronomie, Telekommunikation und Smart Devices entwickelt. Kunden integrieren die Sprach-KI von SoundHound z. B. in Fahrzeuge, Drive-Thru-Systeme oder Service-Hotlines.

Die Plattform nutzt sogenannte „Deep Meaning Understanding“-Technologie, um auch komplexe Sprachbefehle zu verarbeiten. Mit dieser Fähigkeit will sich SoundHound als unabhängige Alternative im schnell wachsenden Markt für konversationelle KI positionieren – und gleichzeitig Schutz vor der Dominanz von Big Tech bieten.

**Aktuelle Einschätzung:**

SoundHound AI befindet sich weiterhin in einer frühen, stark wachstumsorientierten Unternehmensphase. Die zuletzt veröffentlichten Quartalszahlen zeigen ein deutliches Umsatzwachstum im zweistelligen Bereich. Besonders hervorzuheben ist die zunehmende Kommerzialisierung in der Gastronomiebranche, wo Sprach-KI für Drive-Thru-Bestellungen und Kundenservice zunehmend eingesetzt wird. Auch im Automobilbereich (u. a. mit Hyundai, Stellantis) bestehen laufende Partnerschaften.

Die Bruttomarge hat sich verbessert, liegt aber noch nicht auf nachhaltigem Niveau. Zudem schreibt das Unternehmen weiterhin operative Verluste. Das Management betont aber eine klare Roadmap zur Profitabilität in den nächsten 6–8 Quartalen, unterstützt durch einen wachsenden Auftragsbestand (Backlog) und eine steigende Zahl aktiver Implementierungen.

Der strukturelle Rückenwind ist zweifellos da: Sprachsteuerung gilt als natürlicher Zugang zur KI-Nutzung, besonders in mobilen, „Hands-free“-Kontexten wie Fahrzeugen oder Verkaufsstellen. Doch die Konkurrenz ist gewaltig: Amazon, Google, Microsoft und Apple dominieren, und auch Startups wie OpenAI und ElevenLabs erweitern ihre Ambitionen im Voice-Bereich.

Bewertungstechnisch bleibt die Aktie ambitioniert – gemessen an Umsatz und Cashflow. Eine Kapitalerhöhung oder Verwässerung bleibt ein Risiko. Gleichzeitig eröffnet die Kombination aus Nischenfokus, Technologieeigentum und wachsender Nachfrage für dialogbasierte KI langfristig überdurchschnittliches Upside – sofern die Execution stimmt.

**Fazit:**

**Unser KI-Experte sieht in SoundHound AI ein spannendes Nischen-Play im boomenden Markt für Sprach-KI – mit echter Differenzierung gegenüber Big Tech.**

Die eigene Plattformtechnologie, White-Label-Fokus und branchenspezifische Anwendungen machen SoundHound zu einem glaubwürdigen Spezialisten mit strategischem Potenzial. Vor allem im Automobil- und Gastronomiesektor ist die Marktposition vielversprechend.

Allerdings ist das Unternehmen weiterhin nicht profitabel und die Bewertung basiert auf hohen Zukunftserwartungen. Auch die Wettbewerbslage bleibt anspruchsvoll. SoundHound muss zeigen, dass es seine Plattform erfolgreich skaliert, neue Großkunden gewinnt und den Weg in die schwarzen Zahlen schafft.

Für risikofreudige Investoren mit Faible für spezialisierte KI-Unternehmen bietet die Aktie eine interessante Beimischung. Wer jedoch auf kurzfristige Stabilität oder planbare Erträge setzt, sollte eher an der Seitenlinie bleiben.



HOLD - (6.0/10)

## C3 Ai Inc. (ISIN: US12468P1049)

**Sektor:** Technology**Industry:** Software - Application**Börsenwert:** USD 3.4 mrd.

### Was sie machen:

C3.ai ist ein US-amerikanisches Softwareunternehmen, das sich auf Enterprise-Künstliche Intelligenz spezialisiert hat. Das Unternehmen bietet eine modulare Plattform, mit der große Organisationen auf einfache Weise KI-Anwendungen für Industrie, Energie, Verteidigung und Behörden entwickeln, integrieren und betreiben können.

Der Fokus liegt auf vorkonfigurierten, skalierbaren KI-Lösungen zur Prognose von Wartungsbedarf, Optimierung von Lieferketten, Erkennung von Betrugsversuchen oder Effizienzsteigerung. C3.ai arbeitet eng mit Partnern wie Microsoft, Google Cloud und Amazon Web Services zusammen und ist für viele Kunden ein Wegbereiter, KI schnell in bestehende Geschäftsprozesse zu integrieren – ohne selbst KI-Modelle entwickeln zu müssen.

Mit der C3 AI Suite bietet das Unternehmen ein Baukastensystem für KI-Anwendungen und adressiert insbesondere regulierte Branchen mit hohen Sicherheits- und Skalierbarkeitsanforderungen. C3.ai positioniert sich dabei als Brücke zwischen Data Engineering, maschinellem Lernen und Business Execution.

### Aktuelle Einschätzung:

Die jüngsten Quartalszahlen von C3.ai fielen gemischt aus. Zwar konnte das Unternehmen das Umsatzwachstum leicht steigern, blieb jedoch hinter den hohen Erwartungen zurück. Die Bruttomarge blieb solide, aber die Verluste sind weiterhin signifikant, wenn auch rückläufig. Besonders auffällig: Der Übergang auf ein konsumtionsbasiertes Preismodell belastet das kurzfristige Wachstum, könnte aber langfristig die Kundenbindung und Skalierung verbessern.

Positiv wurde die gestiegene Nachfrage nach generativer KI-Lösungen aufgenommen. C3.ai bietet mittlerweile mehrere „GenAI“-Anwendungen für große Unternehmen an, z. B. zur Automatisierung von Dokumentanalysen, Forecasting oder Wissensmanagement. Hier versucht sich C3.ai frühzeitig als relevanter Player in der KI-Toolchain zu etablieren.

Trotz guter technologischer Substanz bleibt die Marktdurchdringung relativ gering, und es fehlt derzeit an Großkundenabschlüssen, die Vertrauen in das Wachstumsnarrativ bringen könnten. Das Management verweist auf eine starke Pipeline und „Commercial Momentum“, aber Anleger warten bisher vergeblich auf den Durchbruch.

Die Aktie bleibt stark schwankungsanfällig und wurde in der Vergangenheit durch überzogene Erwartungen und Enttäuschungen geprägt. Das Sentiment ist zurückhaltend, obwohl sich C3.ai als reiner „AI Pure Play“ vermarktet – in einem Markt, der insgesamt boomt.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht in C3.ai einen ambitionierten, aber derzeit noch unreifen KI-Spezialisten mit attraktiver Vision – jedoch hohem operativen Risiko.**

Technologisch hat C3.ai eine solide Plattform aufgebaut und adressiert mit seiner Low-Code-KI-Architektur ein relevantes Bedürfnis im Enterprise-Bereich. Der Fokus auf regulierte Industrien, Partnerschaften mit Hyperscalern und erste GenAI-Produkte sind Pluspunkte.

Allerdings fehlt bislang die klare Wachstumsdynamik. Die Umstellung auf ein nutzungsbares Preismodell verlängert die Sales-Zyklen und lässt kurzfristig die KPIs schwächer erscheinen. Auch die hohen Verluste und das weiterhin geringe Kundenwachstum dämpfen das Anlegervertrauen.

C3.ai bleibt ein spekulativer Kandidat für risikobewusste Investoren, die an einen strukturellen Durchbruch der KI im B2B-Bereich glauben. Doch ohne klare operative Erfolge wird die Aktie anfällig für Enttäuschungen bleiben.



HOLD - (6.5/10)

## Lemonade Inc. (ISIN: US52567D1072)

**Sektor:** Financial Services**Industry:** Insurance - Property & Casualty**Börsenwert:** USD 3.1 mrd.

### Was sie machen:

Lemonade ist ein US-amerikanisches InsurTech-Unternehmen, das den Versicherungsmarkt durch den Einsatz von künstlicher Intelligenz und digitalen Prozessen revolutionieren möchte. Über eine komplett digitale Plattform bietet Lemonade Policen für Mieter-, Hausrat-, Haustier-, Lebens- und Kfz-Versicherungen an – alles über App oder Webinterface. Die Besonderheit liegt in der KI-gesteuerten Schadensabwicklung: Claims werden in Sekunden geprüft und teilweise vollautomatisch ausgezahlt. Das System basiert auf selbstentwickelten Bots wie „AI Maya“ (für Vertragsabschluss) und „AI Jim“ (für Schadensbearbeitung). Zudem nutzt Lemonade ein ungewöhnliches Geschäftsmodell: Unverbrauchte Prämien werden an wohltätige Zwecke gespendet – was Vertrauen schaffen und Versicherungsbetrug reduzieren soll. Mit Fokus auf Transparenz, Effizienz und Kundenfreundlichkeit will Lemonade vor allem digitalaffine Millennials ansprechen und einen radikalen Gegenentwurf zur traditionellen Versicherungsbranche liefern. Der Einstieg in Europa sowie das Wachstum im US-Markt untermauern das langfristige Expansionspotenzial.

### Aktuelle Einschätzung:

Lemonade zeigte zuletzt solide operative Fortschritte, auch wenn das Unternehmen weiter Verluste schreibt. Die Prämieneinnahmen stiegen zweistellig, die Kundenbasis wuchs weiter – allerdings mit abnehmendem Tempo. Positiv hervorzuheben ist der sinkende Schaden-Kosten-Satz (Loss Ratio), was auf verbesserte Risikomodelle und höhere Effizienz hinweist. Besonders interessant ist der zunehmende Einfluss der KI-basierten Schadenbearbeitung. Lemonade nutzt fortgeschrittene Machine-Learning-Modelle zur Vorhersage von Betrugsrisiken, Pricing und Produktdesign. Der Umbau der Pricing-Algorithmen hin zu „LTV-Vorhersagemodellen“ (Life-Time-Value) soll in Zukunft für nachhaltigeres Wachstum sorgen.

Herausforderungen bleiben: Lemonade muss weiterhin hohe Marketingkosten stemmen, um Kunden zu akquirieren, und ist im Vergleich zur klassischen Versicherung nicht profitabel. Dennoch sinken die operativen Verluste, und die jüngsten Kostensenkungsprogramme greifen.

Lemonade ist ein typisches „Disruptor-Modell“: stark wachstumsorientiert, technologisch innovativ, aber finanziell noch nicht stabil. Die Vision ist klar: durch KI-First-Strategie ein skalierbares, globales Versicherungsmodell zu schaffen. Wenn dies gelingt, winken enorme Skalenvorteile – wenn nicht, bleibt das Modell teuer und wenig resilient.

Angesichts der geringen Bewertung und der technologischen Stärken sehen viele Investoren die Aktie als langfristige Turnaround-Chance, sofern das Vertrauen in die Skalierbarkeit zurückkehrt.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht in Lemonade einen spannenden, technologiegetriebenen Herausforderer der Versicherungsbranche – mit disruptivem Potenzial, aber anhaltend hohem Risiko.**

Die Fortschritte bei der Loss Ratio, die zunehmende Integration von KI in alle Wertschöpfungsstufen und die international ausrollbare Plattform machen Lemonade zu einem strukturell attraktiven Wachstumswert.

Allerdings ist die Rentabilität noch nicht in Sicht, und der Markt ist skeptisch gegenüber verlustreichen Disruptoren – trotz aller technologischen Finesse. Der Aktienkurs spiegelt diese Unsicherheit bereits stark wider.

Für langfristig orientierte Anleger mit hoher Risikotoleranz kann Lemonade eine interessante Beimischung sein – insbesondere, wenn der KI-Ansatz sich im Underwriting und Schadenmanagement weiter bewährt. Kurzfristig bleibt die Aktie jedoch volatil und abhängig von klaren operativen Fortschritten.



HOLD - (5.8/10)

## Recursion Pharmaceuticals Inc. (ISIN: US75629V1044)

**Sektor:** Healthcare**Industry:** Biotechnology**Börsenwert:** USD 2.0 mrd.**Was sie machen:**

Recursion Pharmaceuticals ist ein biopharmazeutisches Unternehmen mit Sitz in den USA, das auf die Verknüpfung von Biotechnologie und künstlicher Intelligenz spezialisiert ist. Ziel des Unternehmens ist es, die Entdeckung neuer Wirkstoffe durch datengetriebene Plattformtechnologie massiv zu beschleunigen.

Recursion nutzt automatisierte Labore, hochdurchsatzfähige Bildgebung sowie maschinelles Lernen, um Milliarden von biologischen Datenpunkten zu analysieren und daraus potenzielle Medikamente für verschiedenste Krankheiten – insbesondere seltene und genetisch bedingte – zu identifizieren. Das Unternehmen bezeichnet seine Methodik als „TechBio“, also die Fusion aus Tech (AI, Automatisierung, Datenanalyse) und klassischer Biopharmaforschung.

Mit Partnerschaften u. a. mit Bayer und Roche sowie dem Rückhalt von Investoren wie Nvidia versucht Recursion, den Weg für eine neue Art der Medikamentenentwicklung zu ebnen – schneller, präziser und kostengünstiger als herkömmliche Prozesse. Das langfristige Ziel: eine skalierbare Plattform für die Entdeckung und Entwicklung von Therapeutika mit KI als zentralem Treiber.

**Aktuelle Einschätzung:**

Die aktuellen Quartalszahlen von Recursion zeigen Licht und Schatten. Zwar bleibt das Unternehmen deutlich defizitär – was typisch für ein Unternehmen in der frühen klinischen Phase ist – doch der strategische Fortschritt in der Plattformentwicklung und bei den Partnerschaften verdient Aufmerksamkeit.

Die Kooperation mit Bayer wurde ausgeweitet, Roche ist weiterhin Partner, und Nvidia hat nicht nur investiert, sondern arbeitet an der Optimierung der AI-Modelle mit. Diese technologischen Allianzen geben Recursion einen echten Vorteil im Rennen um datengetriebene Medikamentenentwicklung. Besonders spannend ist die Nutzung von Large Language Models (LLMs) in Verbindung mit proprietären biologischen Datensätzen – ein Ansatz, der künftig enorme Hebelwirkung entfalten könnte.

Operativ liegt der Fokus derzeit auf der klinischen Pipeline mit mehreren Assets in Phase 1 oder kurz davor. Die Burn-Rate bleibt hoch, allerdings ist die Kasse mit über \$400 Mio. solide gefüllt, was dem Unternehmen Spielraum für 1–2 Jahre Entwicklung gibt – ein entscheidender Punkt in diesem Kapital-intensiven Sektor.

Trotz allem sind kurzfristige Erfolge schwer greifbar, und viele Analysten warten auf den „Proof of Concept“ bei mindestens einem Pipeline-Projekt. Die Aktie bleibt daher extrem spekulativ, könnte aber – im Erfolgsfall – hohe asymmetrische Renditen liefern.

**Fazit:**

**Unser KI-Experte sieht in Recursion Pharmaceuticals ein Pionierunternehmen an der Schnittstelle von Biotechnologie und künstlicher Intelligenz – mit visionärem Ansatz, aber erheblichen Unsicherheiten.**

Die Kombination aus automatisierter Datenerhebung, proprietärer Bioplattform und strategischen Tech-Partnerschaften verschafft Recursion ein Alleinstellungsmerkmal. Besonders die Zusammenarbeit mit Nvidia und Bayer unterstreicht die Validität des Modells.

Dennoch ist klar: Der Weg zur Produktzulassung ist lang, risikoreich und mit hohen Kosten verbunden. Ohne kurzfristig sichtbare Durchbrüche bleibt die Aktie spekulativ und volatil. Anleger sollten sich bewusst sein, dass Recursion noch in der Frühphase der klinischen Entwicklung steht.

Wer an das Potenzial von KI in der Pharmaindustrie glaubt und bereit ist, ein hohes Risiko in Kauf zu nehmen, findet hier einen innovativen „Moonshot“-Wert. Für konservativere Investoren bleibt Recursion derzeit eine Beobachtungsposition.



HOLD - (5.9/10)

## Upwork Inc. (ISIN: US91688F1049)

**Sektor:** Communication Services **Industry:** Internet Content & Info **Börsenwert:** USD 1.9 mrd.

### Was sie machen:

Upwork ist eine der weltweit führenden Online-Plattformen für Freelance-Arbeit und Remote-Work, die Unternehmen mit unabhängigen Fachkräften auf der ganzen Welt verbindet. Über die Plattform können Firmen qualifizierte Experten für Projekte in den Bereichen IT, Design, Marketing, Übersetzung, Beratung, Recht und vielen weiteren Feldern beauftragen.

Das Unternehmen verdient Geld durch Servicegebühren auf die vermittelten Aufträge sowie durch Premiumangebote für Unternehmen (Upwork Enterprise). Upwork profitiert vom Trend zur Dezentralisierung der Arbeit, der durch die Digitalisierung und Remote-Kultur weiter verstärkt wurde.

Die Plattform bietet moderne Features wie Projektmanagement-Tools, Zeit-Tracking, Zahlungsabwicklung und rechtliche Sicherheit – sowohl für Auftraggeber als auch Freelancer. Ziel ist es, eine skalierbare Infrastruktur für das Arbeiten der Zukunft zu bieten, mit einem starken Fokus auf Flexibilität, Effizienz und globale Talente.

### Aktuelle Einschätzung:

Upwork hat im letzten Quartal durchwachsene Ergebnisse präsentiert. Zwar konnte das Unternehmen den Umsatz erneut steigern und operativ Effizienzgewinne erzielen, doch das Wachstumstempo hat sich deutlich verlangsamt. Die Bruttowarenvolumen (Gross Services Volume) stagnieren, was auf eine gewisse Marktsättigung oder Zurückhaltung bei Projektvergabe seitens der Unternehmen hindeutet.

Gleichzeitig zeigt sich Upwork bemüht, den Break-even auf EBITDA-Basis zu erreichen, was zuletzt durch gezielte Kostendisziplin und strukturelle Optimierungen teilweise gelang. Die Transformation hin zu mehr Unternehmenskunden (Enterprise-Accounts) ist strategisch richtig, aber langwierig. Die starke Konkurrenz durch spezialisierte Plattformen wie Toptal oder auch das wachsende Direktgeschäft über LinkedIn erschwert das Umsatzwachstum zusätzlich.

Auf der positiven Seite steht, dass Upwork gut in der Lage ist, seine Profitabilität zu steigern, sollte das Umsatzwachstum wieder anziehen. Zudem testet man zunehmend KI-gestützte Matching-Algorithmen und Chatbots, um die Nutzererfahrung zu verbessern – eine mögliche Differenzierung in einem umkämpften Markt.

Insgesamt bleibt das Unternehmen solide aufgestellt, jedoch zyklisch anfällig, da Auftraggeber in wirtschaftlich unsicheren Zeiten Projektbudgets kürzen. Die Bewertung erscheint moderat, jedoch fehlt derzeit der klare Impuls für eine Neubewertung.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht bei Upwork ein stabiles Plattformmodell mit langfristigem Potenzial, aber aktuell begrenztem Momentum.**

Der strukturelle Trend zur flexiblen, projektbasierten Arbeit bleibt intakt, doch das kurzfristige Wachstum ist durch wirtschaftliche Unsicherheiten und hohe Wettbewerbsintensität ausgebremst.

Upwork punktet durch seine breite Nutzerbasis, eine funktionale Technologieplattform und Fortschritte bei der operativen Effizienz. Das KI-gestützte Matching sowie der Ausbau des Enterprise-Geschäfts könnten mittelfristig zu höherer Marge und besserem Kundenzugang führen.

Aktuell ist die Aktie jedoch eher ein Fall für geduldige Investoren. Ohne klare Wachstumsimpulse und bei anhaltend schwacher Dynamik bleibt sie im Hold-Bereich – mit der Option, bei verbesserten makroökonomischen Bedingungen und steigenden Auftragsvolumen wieder deutlich an Attraktivität zu gewinnen.



HOLD - (6.5/10)

**Innodata Inc.** (ISIN: US4576422053)**Sektor:** Technology**Industry:** IT Services**Börsenwert:** USD 1.7 mrd.**Was sie machen:**

Innodata ist ein spezialisierter Anbieter von Datenvorbereitungs- und KI-Trainingsdienstleistungen, der Unternehmen beim Aufbau leistungsfähiger KI-Systeme unterstützt. Das Unternehmen konvertiert unstrukturierte Daten in maschinenlesbare, qualitativ hochwertige Trainingsdaten – ein essentieller Baustein für erfolgreiche Machine-Learning-Modelle.

Zu den Kernkompetenzen zählen Datenerfassung, Annotation, Strukturierung und Validierung. Dabei kombiniert Innodata menschliche Expertise mit eigenen KI-Tools, um hohe Skalierbarkeit und Präzision zu gewährleisten. Kunden kommen aus Bereichen wie Big Tech, Gesundheitswesen, Medien, Finanzdienstleistungen und Behörden.

Ein zweites Standbein ist der Bereich Plattformlösungen für Content Management. Insbesondere die Services rund um Natural Language Processing (NLP) und Large Language Models (LLMs) gewinnen in der Ära von generativer KI stark an Bedeutung. Durch die Partnerschaft mit führenden Hyperscalern sowie mehreren Regierungsstellen hat Innodata sich in einem attraktiven Nischensegment etabliert.

**Aktuelle Einschätzung:**

Die letzten Quartalszahlen fielen unter den hohen Erwartungen aus. Während das Unternehmen weiterhin solides Umsatzwachstum zeigt, vor allem im KI-Bereich, blieb die Profitabilität hinter den Analystenschätzungen zurück. Die Margen sind noch stark abhängig von der Skalierung bestehender Verträge, was zu Volatilität im operativen Ergebnis führt.

Positiv hervorzuheben ist das anhaltend starke Interesse großer Tech-Konzerne an den KI-Trainingsdienstleistungen. Innodata konnte mehrere neue Kunden im Bereich LLM-Datenverarbeitung gewinnen und baut seine Rolle als strategischer Datenpartner kontinuierlich aus. Das Management geht davon aus, dass generative KI den Bedarf an hochwertigen, kuratierten Daten in den nächsten Jahren noch deutlich steigen lässt.

Allerdings ist die Kundenbasis sehr konzentriert, wodurch Umsatzsprünge oder -rückgänge einzelner Großprojekte das Ergebnis stark beeinflussen können. Auch der starke Wettbewerb von großen Outsourcing-Anbietern und KI-Spezialisten drückt auf die Preisgestaltung.

Ausblickend erwarten wir ein moderates Umsatzwachstum im zweistelligen Bereich, allerdings mit weiterhin schwankender operativer Marge. Sollte das Unternehmen jedoch größere Plattformverträge gewinnen oder in das recurring Revenue-Modell überführen können, wäre ein Re-Rating der Aktie möglich. Die aktuelle Bewertung erscheint ambitioniert, aber nicht übertrieben – mit spekulativem Potenzial.

**Fazit:**

**Unser KI-Experte sieht Innodata als spannenden, aber noch unreifen Profiteur des KI-Trainingsdaten-Booms.** Das Unternehmen adressiert ein essentielles Nadelöhr der KI-Industrie: strukturierte, saubere und skalierbare Trainingsdaten. Mit wachsender Bedeutung von generativer KI und LLMs könnte die Nachfrage nach hochwertigen Annotation Services weiter steigen.

Trotz überzeugender technologischer Grundlagen bleibt die Aktie jedoch abhängig von einer sehr fokussierten Kundengruppe, schwankenden Margen und begrenztem Plattform-Charakter. Um in eine nachhaltige Wachstumsphase überzugehen, muss Innodata entweder den Kundenkreis breiter diversifizieren oder in ein SaaS-ähnliches Modell überführen.

Solange dieser Übergang nicht gelingt, sehen wir die Aktie eher als spekulativen Satellitentitel und nicht als Kerninvestment im KI-Sektor. Die langfristige Vision stimmt, aber die operative Umsetzung steht noch am Anfang.



HOLD - (6.2/10)

## Evolv Technologies Holdings Inc. (ISIN: US30049H1023)

**Sektor:** Industrials

**Industry:** Security & Protection Services

**Börsenwert:** USD 0.9 mrd.

### Was sie machen:

Evolv Technologies ist ein US-amerikanisches Sicherheitsunternehmen, das sich auf intelligente Waffendetektionspezialisiert hat. Im Gegensatz zu herkömmlichen Metalldetektoren setzt Evolv auf ein KI-gestütztes Sensorsystem namens Evolv Express, das mithilfe von Millimeterwellen, künstlicher Intelligenz und Datenanalyse potenzielle Bedrohungen wie Schusswaffen und Messer erkennt – ohne dass Personen anhalten oder Taschen leeren müssen.

Das Ziel ist es, Sicherheitskontrollen an stark frequentierten Orten wie Stadien, Schulen, Krankenhäusern oder Veranstaltungsorten effizienter, kontaktloser und schneller zu gestalten. Evolv kombiniert dabei Hard- und Software in einem SaaS-basierten Modell mit laufender Softwareverbesserung und zentralem Monitoring.

Das Unternehmen vermarktet sich als moderne Alternative zur klassischen physischen Zugangskontrolle und positioniert sich als Technologieführer in einem Markt, der bislang eher konservativ agiert. Partner- und Integrationslösungen sowie ein wachsendes Ökosystem rund um KI-gestützte Sicherheitslösungen ergänzen das Angebot.

### Aktuelle Einschätzung:

Evolv Technologies hat sich zuletzt operativ verbessert, aber bleibt ein hoch spekulatives Investment. Die Umsätze wuchsen deutlich, vor allem durch neue Installationen an Schulen und Sportarenen in den USA. Das Unternehmen profitiert von einer zunehmend sicherheitsbewussten Öffentlichkeit sowie politischen Förderungen, z. B. im Rahmen von Schulsicherheitsprogrammen.

Allerdings bleibt die Profitabilität ein zentrales Thema: Trotz des starken Umsatzwachstums schreibt Evolv weiter Verluste, da hohe Ausgaben für Vertrieb, Hardwarebereitstellung und Entwicklung anfallen. Die Bruttomarge hat sich verbessert, liegt aber noch deutlich unter Softwaretypischen Benchmarks.

Positiv: Der SaaS-Anteil am Umsatz steigt, was für ein robusteres Geschäftsmodell spricht. Zudem baut Evolv ein wachsendes Partnernetzwerk mit Sicherheitsfirmen und Integratoren auf. Auch internationale Expansionen (z. B. nach Großbritannien) nehmen zu. Dennoch: Die Aktie reagiert sehr volatil auf News, da das Unternehmen stark von öffentlichen Ausschreibungen abhängig ist.

Der Ausblick für das laufende Geschäftsjahr bleibt wachstumsorientiert, jedoch betont das Management, dass Profitabilität frühestens in 12–18 Monaten erreichbar ist. In einem Markt, in dem Vertrauen und nachgewiesene Effizienz entscheidend sind, wird es noch einige Zeit brauchen, bis Evolv sich als Standardlösung etablieren kann.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht in Evolv Technologies einen spannenden Nischenplayer mit disruptivem Potenzial im Sicherheitssektor.**

Die KI-gestützte Zugangskontrolle adressiert reale Probleme unserer Zeit – von Schulgewalt bis hin zu Massenevents – mit moderner, effizienter Technologie. Das Produkt ist attraktiv, das Marktfeedback positiv, und der wiederkehrende Umsatzanteil wächst.

Allerdings ist Evolv noch weit davon entfernt, ein profitables Unternehmen zu sein. Hoher Cash-Burn, schwankende Auftragseingänge und politisch motivierte Kaufentscheidungen machen die Aktie derzeit zu einem spekulativen Investment.

Langfristig könnte sich Evolv als Standardlösung etablieren, vor allem wenn öffentliche Sicherheitsausgaben weiter steigen. Für Anleger mit einem langen Atem und Risikobereitschaft bietet die Aktie interessante Chancen. Kurzfristig dominiert jedoch die Unsicherheit.



HOLD - (6.5/10)

## Cerence Inc. (ISIN: US1567271093)

**Sektor:** Technology

**Industry:** Software - Application

**Börsenwert:** USD 0.5 mrd.

### Was sie machen:

Cerence Inc. ist ein Spezialist für automotive Sprach- und KI-Lösungen, der sich auf die Entwicklung intelligenter Sprachassistenten und multimodaler Interaktionen in Fahrzeugen konzentriert. Das Unternehmen entstand als Spin-off von Nuance Communications und beliefert heute die weltweit führenden Automobilhersteller mit softwarebasierter Mensch-Maschine-Kommunikation. Die Produkte von Cerence ermöglichen es Fahrern, über Sprache, Gesten oder Blicksteuerung mit ihrem Fahrzeug zu interagieren – etwa zur Navigation, Mediensteuerung oder Fahrzeugdiagnose. Dank fortschrittlicher KI-Algorithmen versteht das System natürliche Sprache in über 70 Sprachen.

Cerence arbeitet eng mit OEMs zusammen, darunter BMW, Mercedes, Ford, GM und Hyundai, und ist tief in die Embedded-Systeme der Fahrzeuge integriert. Das Unternehmen sieht großes Potenzial im wachsenden Markt für vernetzte und autonome Fahrzeuge, insbesondere im Premiumsegment.

Mit Fokus auf Benutzererlebnis, Sicherheit und Personalisierung ist Cerence gut im Zukunftsmarkt der sprachgesteuerten Mobilität positioniert.

### Aktuelle Einschätzung:

Die jüngsten Quartalszahlen von Cerence fielen durchwachsen aus. Zwar konnte das Unternehmen seine Umsatz- und Margenziele einhalten, doch die Bookings sowie der Ausblick für das kommende Quartal lagen leicht unter den Erwartungen. Die anhaltend schwache Auto-Nachfrage in China und der verzögerte Hochlauf bei einigen OEM-Kunden drücken auf die kurzfristige Dynamik.

Dennoch bleiben die mittelfristigen Perspektiven grundsätzlich intakt. Mit der zunehmenden Verbreitung von connected cars und dem Übergang zur softwaredefinierten Mobilität wird der Bedarf an sprachgesteuerten Schnittstellen und Fahrzeug-Intelligenz weiter steigen. Cerence positioniert sich hier mit neuen Produkten wie dem Cerence Co-Pilot, der kontextsensitiv Fahrerassistenz und Infotainment verknüpft.

Zudem plant Cerence, verstärkt auf generative KI zu setzen – etwa durch Partnerschaften mit Cloud-Anbietern, um Sprachassistenten mit LLM-Funktionen anzureichern. Erste Pilotprojekte mit großen OEMs laufen bereits.

Auf der Kostenseite konnte Cerence durch Umstrukturierungen Einsparungen erzielen. Die Bilanz ist solide, wenngleich die Verschuldung nicht zu vernachlässigen ist.

Insgesamt bleibt das Unternehmen in einer Nische mit großem strukturellem Wachstum, muss jedoch kurzfristige Schwächen im Absatzmarkt überbrücken. Anleger brauchen Geduld – aber die Innovationspipeline und der hohe Integrationsgrad bei OEMs sind klare Pluspunkte.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht Cerence als spezialisierten Nischenanbieter mit solidem technologischem Burggraben, aber auch erhöhtem Zyklikrisiko.**

Die breite Kundenbasis bei führenden Automobilherstellern sichert stabile Lizenzumsätze, während neue Produkte wie Co-Pilot oder KI-gestützte User Interfaces Wachstumspotenzial versprechen.

Kurzfristig ist Vorsicht geboten: Schwache Absatzzahlen im Automobilbereich und konservative Planungen der OEMs belasten das Neugeschäft. Zudem liegt die Bewertung der Aktie zwar nicht mehr im Hype-Bereich, spiegelt aber den Turnaround bereits teilweise ein.

Trotzdem: Die Vision eines personalisierten, KI-gesteuerten Fahrerlebnisses bleibt intakt – Cerence ist einer der wenigen Pure Plays in diesem Segment. Wer an die Renaissance der Automobilsoftware glaubt, findet hier einen spannenden Kandidaten für das Watchlist-Depot.



HOLD - (5.8/10)

## Butterfly Network Inc. (ISIN: US1241551027)

**Sektor:** Healthcare**Industry:** Medical Devices**Börsenwert:** USD 0.5 mrd.**Was sie machen:**

Butterfly Network ist ein innovatives MedTech-Unternehmen mit Sitz in den USA, das sich auf die Demokratisierung der Ultraschalltechnologie spezialisiert hat. Das Unternehmen hat mit dem „Butterfly iQ“ und dem Nachfolger „iQ+“ ein revolutionäres, tragbares Ultraschallgerät entwickelt, das mit einem Smartphone verbunden werden kann und traditionelle, teure Ultraschallmaschinen ersetzt.

Die zugrunde liegende Technologie basiert auf einem Halbleiterchip (Ultrasound-on-Chip), der mehrere konventionelle Sonden in einem Gerät vereint – kostengünstiger, mobiler und einfacher zu bedienen. Zielgruppe sind Ärzte, Pflegekräfte und Kliniken in entwickelten und aufstrebenden Märkten, aber auch Notfallmedizin und Telemedizinanbieter.

Zudem arbeitet Butterfly verstärkt an KI-gestützter Diagnostik und Cloud-Plattformen zur Bildverarbeitung und Integration in Krankenhausssysteme. Die Vision: Ultraschall jederzeit und überall verfügbar machen – vergleichbar mit einem digitalen Stethoskop der Zukunft.

**Aktuelle Einschätzung:**

Die jüngsten Quartalszahlen von Butterfly Network fielen gemischt aus. Zwar konnte der Umsatz im Jahresvergleich leicht gesteigert werden, jedoch liegt das Wachstum noch deutlich unter den Erwartungen des Kapitalmarkts. Die wiederkehrenden Softwareumsätze steigen zwar moderat, aber die Hardwareverkäufe – die nach wie vor den Großteil der Einnahmen ausmachen – stagnieren.

Positiv zu werten ist der Fokus auf Kostenkontrolle und Effizienzsteigerung. Das Unternehmen hat seine operative Marge verbessert und angekündigt, künftig noch gezielter auf profitable Vertriebskanäle zu setzen.

Der Ausblick für das Gesamtjahr bleibt verhalten optimistisch. Die Nachfrage nach portablen Bildgebungslösungen steigt, insbesondere in Notfallversorgung und Entwicklungsländern. Butterfly will hier stärker mit NGOs, staatlichen Akteuren und Krankenhausketten zusammenarbeiten. Zudem wird die Entwicklung von KI-basierten Analysetools zur Unterstützung bei der Diagnose intensiviert.

Allerdings bleibt das Unternehmen im internationalen Wettbewerb mit etablierten Playern wie GE, Philips oder Siemens unter Druck. Hinzu kommt, dass viele Krankenhäuser aus Budgetgründen Investitionen verzögern.

Butterflys langfristige Vision ist überzeugend, aber der Pfad zur Profitabilität ist noch unsicher. Die Aktie bleibt derzeit ein Wachstumstitel mit hohem Risiko und ebenso hohem Potenzial – insbesondere wenn die technologische Plattform durch Partnerschaften skaliert werden kann.

**Fazit:**

**Unser KI-Experte sieht in Butterfly Network einen technologisch spannenden Akteur mit einer klaren Mission, aber auch erheblichen operativen Herausforderungen.**

Die Idee, hochwertige Ultraschallgeräte in ein Smartphone-kompatibles Format zu bringen, hat disruptive Kraft – vor allem in Regionen mit begrenztem Zugang zu medizinischer Bildgebung.

Kurzfristig leidet das Unternehmen jedoch unter begrenztem Umsatzwachstum, hoher Konkurrenz und dem Druck, das Geschäftsmodell nachhaltig profitabel zu machen. Der KI-Ansatz in der Diagnoseunterstützung könnte zukünftig Mehrwert schaffen, bedarf aber weiterer klinischer Validierung und regulatorischer Freigaben.

In Summe bleibt Butterfly ein Kandidat für spekulative Investoren mit langfristigem Horizont. Wer an die Zukunft digitaler Point-of-Care-Diagnostik glaubt, findet hier eine spannende, wenngleich volatile Investmentmöglichkeit – mit möglichem strategischem Übernahmepotenzial.



HOLD - (5.0/10)

## POET Technologies Inc. (ISIN: US1241551027)

**Sektor:** Technology

**Industry:** Semiconductors

**Börsenwert:** USD 0.5 mrd.

### Was sie machen:

POET Technologies ist ein kanadisches Halbleiterunternehmen mit Fokus auf die Entwicklung innovativer Lösungen für optoelektronische Bauteile. Das Unternehmen hat eine eigene Photonic-Integration-Plattform entwickelt, die es ermöglicht, optische und elektronische Komponenten auf einem einzigen Chip zu kombinieren – ein sogenanntes „Optical Interposer“. Diese Technologie wird insbesondere für Anwendungen in Data Centern, KI-Servern, Cloud Computing und Hochgeschwindigkeitsnetzwerken (z. B. 800G/1.6T-Verbindungen) relevant. POET adressiert somit den wachsenden Bedarf an schnelleren, energieeffizienteren Datenverbindungen, wie sie etwa beim Training großer KI-Modelle anfallen. Ziel ist es, durch die Integration und Miniaturisierung der optischen Komponenten die Kosten drastisch zu senken, die Energieeffizienz zu steigern und eine skalierbare Massenproduktion zu ermöglichen. Die modulare Plattform von POET soll Kunden Flexibilität und Kostenvorteile im Vergleich zu klassischen „Discrete-Designs“ bieten. Strategische Partnerschaften – etwa mit Celestial AI – unterstützen dabei den Markteintritt.

### Aktuelle Einschätzung:

Die letzten Quartalszahlen von POET Technologies zeigten ein typisches Bild für ein Deep-Tech-Unternehmen in der Pre-Revenue-Phase: Es gibt (noch) keine nennenswerten Umsätze, der Fokus liegt auf Entwicklung, Prototypenfertigung und dem Aufbau von Partnerschaften. Die Kostenstruktur ist weiterhin durch hohe Forschungs- und Entwicklungsausgaben geprägt.

Trotzdem gab es einige positive Impulse: POET meldete Fortschritte bei der Kommerzialisierung seiner Optical Interposer Plattform, insbesondere durch die Zusammenarbeit mit Celestial AI und weiteren potenziellen Kunden im Bereich optischer KI-Beschleuniger. Erste modulare Produkte – wie Transceiver für 800G-Verbindungen – wurden auf Messen präsentiert und stoßen in der Branche auf Interesse.

Die Ausblicke deuten auf erste Umsätze in der zweiten Jahreshälfte hin, sofern kundenspezifische Designs in Produktion gehen. Der potenzielle Markt ist enorm – allein der Markt für optische Module in Rechenzentren wird auf über 10 Mrd. USD jährlich geschätzt.

Dennoch bleibt POET ein Hochrisiko-Investment, da noch kein etablierter Kundenstamm existiert, der Kapitalbedarf hoch ist und die Aktie stark von Nachrichten abhängig ist. Es gibt erste Hinweise auf strategische Allianzen oder gar Übernahmeinteresse – ein möglicher Kurstreiber für spekulative Anleger.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht in POET Technologies einen extrem spannenden, aber auch spekulativen Nischenplayer im KI- und Data-Center-Ökosystem.**

Die technologische Vision – die Miniaturisierung und Integration optoelektronischer Komponenten auf einem Interposer – passt perfekt zum wachsenden Bedarf an effizienteren Verbindungen in der Ära der KI. Doch aktuell fehlt es an validierten Kundenbeziehungen, skalierbaren Umsätzen und operativer Visibilität.

POET ist eher eine Option auf den Durchbruch als ein bewertbarer Wachstumswert. Sollte das Unternehmen in den kommenden Quartalen einen design win bei einem großen Kunden (z. B. Nvidia, Broadcom oder ein Hyperscaler) erzielen, dürfte sich der Börsenwert deutlich nach oben bewegen.

Aktuell ist Geduld gefragt – für Investoren mit Risikobereitschaft und Technologieverständnis könnte sich das Warten langfristig auszahlen.



HOLD - (4.8/10)

## Palladyne AI Corp. (ISIN: US80359A2050)

**Sektor:** Technology**Industry:** Software - Infrastructure**Börsenwert:** USD 0.3 mrd.**Was sie machen:**

Palladyne AI ist ein US-amerikanisches Technologieunternehmen mit Fokus auf die Entwicklung von künstlicher Intelligenz und datengetriebenen Lösungen für Unternehmen. Die Firma bietet maßgeschneiderte KI- und Cloud-basierte Plattformen an, mit denen große Mengen an Unternehmensdaten intelligent analysiert und automatisiert verarbeitet werden können.

Besonders aktiv ist Palladyne im Bereich der Government Services, der Verteidigung sowie in sicherheitsrelevanten Dateninfrastrukturen. Durch die Übernahme und Integration spezialisierter Anbieter positioniert sich das Unternehmen zunehmend als Anbieter für hochspezialisierte KI-Lösungen im öffentlichen Sektor.

Mit Fokus auf Ethical AI, erklärbare Modelle und anpassbare Plattformarchitekturen versucht Palladyne, sich gegenüber generischen KI-Anbietern abzuheben. Das Unternehmen setzt dabei auf den Trend zu mehr Vertrauenswürdigkeit, Transparenz und Relevanz von KI – insbesondere bei sicherheitskritischen Anwendungen in Behörden, Justiz, Verteidigung und Bildung.

**Aktuelle Einschätzung:**

Die jüngsten Quartalszahlen von Palladyne AI zeigten ein gemischtes Bild. Zwar ist das Umsatzwachstum aufgrund des Wandels hin zu spezialisierten KI-Plattformlösungen aktuell noch verhalten, jedoch konnten einige strategisch wichtige Regierungsaufträge gewonnen werden. Diese könnten sich in den kommenden Quartalen deutlich auf die Umsatzbasis auswirken.

Die Bruttomarge bleibt stabil, der operative Verlust hat sich leicht reduziert. CEO und Management gaben sich in der Analystenkonferenz optimistisch, dass sich die Neupositionierung von einem eher klassischen Data-Dienstleister hin zu einem spezialisierten KI-Partner für Sicherheitsbehörden zunehmend auszahlen werde.

Ein besonders starkes Argument ist die Marktnische, in der Palladyne agiert: Der Bedarf an verlässlicher, nachvollziehbarer KI in sensiblen Bereichen wächst rasant – insbesondere in geopolitisch angespannten Zeiten.

Allerdings bleibt die Aktie aktuell ein Nischeninvestment mit hohem Entwicklungsrisiko. Die Skalierbarkeit ist noch nicht bewiesen, und auch ein nachhaltiger Margenhebel ist noch nicht sichtbar.

Langfristig könnte sich der strategische Fokus auf Public-Sector-AI als vorteilhaft herausstellen, insbesondere wenn größere Budgets aus Defense oder Public Infrastructure in KI-Initiativen fließen. Kurzfristig sind jedoch weder Cashflow noch starke operative Ergebnisse zu erwarten.

**Fazit:**

**Unser KI-Experte sieht in Palladyne AI einen spannenden, aber noch unausgereiften Spezialisten für vertrauenswürdige KI-Anwendungen im staatlichen und sicherheitsnahen Umfeld.**

Das Unternehmen hat sich auf ein Feld fokussiert, das in den kommenden Jahren stark wachsen dürfte – allerdings unterliegt es langen Vertriebszyklen und regulatorischen Hürden. Die jüngsten Aufträge und Partnerschaften zeigen, dass Palladyne langsam in den Markt hineinfunden könnte, aber operative Durchschlagskraft fehlt bislang.

Für langfristig orientierte Anleger mit Geduld und Risikobereitschaft bietet die Aktie spekulatives Potenzial – insbesondere, wenn sich der Trend zu erklärbarer und kontrollierbarer KI in kritischen Infrastrukturen weiter verstärkt.

Kurzfristig ist jedoch keine starke Performance zu erwarten, weshalb eine neutrale Bewertung angemessen erscheint.



SELL - (2.9/10)

## Appen Ltd. (ISIN: AU000000APX3)

**Sektor:** Technology

**Industry:** IT Services

**Börsenwert:** USD 0.1 mrd.

### Was sie machen:

Appen Ltd ist ein australisches Unternehmen, das sich auf Training und Optimierung von KI-Algorithmen spezialisiert hat. Es bietet annotierte Daten, Sprachaufnahmen, Bildklassifikationen und Texterkennungen an – alles essenzielle Bausteine für das Training von Machine-Learning-Modellen.

Appens Geschäftsmodell basiert auf einer großen Crowd-Plattform mit weltweit über einer Million Mitarbeitenden, die Daten manuell klassifizieren oder validieren. Diese Services werden von führenden Tech-Konzernen, Cloud-Anbietern und Plattformunternehmen genutzt, um ihre KI-Modelle zu verbessern.

Das Unternehmen war lange ein zentraler Akteur im "Human-in-the-Loop"-Bereich der KI-Entwicklung, also in der Schnittstelle zwischen maschinellem Lernen und menschlicher Qualitätskontrolle.

Allerdings ist Appen zunehmend unter Druck geraten, da Generative-AI-Modelle wie GPT und Gemini selbstständig trainiert werden können – mit deutlich geringerem Bedarf an manuell annotierten Trainingsdaten.

### Aktuelle Einschätzung:

Die jüngsten Quartalszahlen von Appen fielen enttäuschend aus. Der Umsatz ist erneut zweistellig eingebrochen, und auch die Margen befinden sich weiter unter Druck. Die Gründe dafür sind strukturell: Die großen KI-Player – allen voran OpenAI, Google und Meta – setzen zunehmend auf synthetisch generierte Trainingsdaten, interne Annotation oder strategische Partnerschaften mit spezialisierten Datenanbietern.

Appens historisches Geschäftsmodell – eine riesige Crowd zur Datenerfassung und -klassifikation – verliert dadurch rapide an Bedeutung. Gleichzeitig fehlen neue Wachstumsimpulse oder ein klarer Strategiewechsel, um auf die veränderten Marktbedingungen zu reagieren.

Zwar wurden erste Maßnahmen zur Kostensenkung und Fokussierung auf profitable Projekte eingeleitet, doch das Vertrauen des Marktes ist geschwächt. Auch der hohe Konkurrenzdruck durch automatisierte Annotationstools und Open-Source-Alternativen lässt kaum Spielraum für Preissetzung oder Differenzierung.

Positiv zu bewerten ist, dass Appen in ausgewählten Nischen – wie Low-Resource-Languages oder spezialisierten Voice-Daten – noch Kompetenzen besitzt, die nicht leicht zu ersetzen sind. Diese allein dürften aber kaum ausreichen, um das Unternehmen mittelfristig zurück auf einen klaren Wachstumspfad zu führen.

Das Fazit: Der Markt hat sich fundamental verändert – Appen muss sich dringend neu erfinden oder verschwindet als relevanter Akteur im KI-Ökosystem.

### Fazit:

**Unser KI-Experte sieht bei Appen Ltd ein strukturell angeschlagenes Geschäftsmodell, das dringend eine Neupositionierung benötigt.**

Der rapide Fortschritt im Bereich der generativen KI und der wachsende Trend zu automatisierter Datenaufbereitung entziehen Appens Geschäftsmodell zunehmend die Grundlage. Die Crowd-basierte Datenanreicherung ist nicht mehr in dem Maße gefragt wie noch vor wenigen Jahren.

Ohne klare Produktinnovation oder strategische Partnerschaften mit führenden KI-Anbietern dürfte es schwierig werden, das Ruder herumzureißen. Zwar könnten kleinere Nischenmärkte einen Beitrag leisten, doch das Volumen reicht bei weitem nicht aus, um die alte Marktposition zu halten.

Die Aktie ist aktuell sehr spekulativ, mit hohem Verlustrisiko. Ein Turnaround ist nicht ausgeschlossen – dafür wären aber mutige, strategische Schritte nötig. Bis dahin überwiegen die Risiken.





## Disclaimer:

Herausgeber und Aboverwaltung:

Private Alpha Switzerland AG • Benzeholzstrasse 41 • 6045 Meggen • Tel. +41 44 260 84 60 • [redaktion@privatealpha.ai](mailto:redaktion@privatealpha.ai)

Vorstandsvorsitzender: Christoph J. Gum • Aufsichtsratsvorsitzender: Christoph R. Züllig

Registergericht: Amtsgericht Luzern • Registernummer: CH-100.3.804.561-8 • U-ID: CHE-200.357.785

Erscheinungsweise: Sie erhalten im Rahmen Ihrer Research-Mitgliedschaft eine monatliche Ausgabe sowie unregelmässig Eilmeldungen bei dringendem Handlungsbedarf. Verantwortliche Redakteure (i.S.d.P.): Christoph J. Gum, Satz: Reiter Gestaltung GbR

Urheberrecht: Die Inhalte unterliegen dem Schweizer Urheberrecht. Die Vervielfältigung, Bearbeitung, Verbreitung und jede Art der Verwertung bedürfen der schriftlichen Zustimmung der Private Alpha Switzerland AG. Ausdrucke und Kopien dieser Inhalte sind nur für den privaten, nicht kommerziellen Gebrauch gestattet. Soweit die Inhalte auf dieser Seite nicht vom Betreiber erstellt wurden, werden die Urheberrechte Dritter beachtet, insbesondere als solche gekennzeichnet. Sollten Sie trotzdem auf eine Urheberrechtsverletzung aufmerksam werden, bitten wir um einen entsprechenden Hinweis, aufgrund dessen wir derartige Inhalte umgehend entfernen.

Allgemeiner Hinweis: Wir machen Sie vorsorglich darauf aufmerksam, dass die in unseren Produkten enthaltenen Finanzanalysen und Empfehlungen zu einzelnen Finanzinstrumenten eine individuelle Anlageberatung durch Ihren Anlageberater oder Vermögensberater nicht ersetzen können. Unsere Analysen und Empfehlungen richten sich an alle, in ihrem Anlageverhalten sehr unterschiedlichen, Abonnenten und Leser und berücksichtigen damit in keiner Weise persönliche Anlagesituationen.

Risikohinweis: Den Artikeln, Empfehlungen, Charts und Tabellen liegen Informationen zugrunde, die die Redaktion für zuverlässig hält. Eine Garantie für die Richtigkeit kann die Redaktion jedoch nicht übernehmen. Jeder Haftungsanspruch, insbesondere für Vermögensschäden, die aus Heranziehung der Ausführungen für eigene Anlageentscheidungen resultieren, muss daher kategorisch abgelehnt werden. Jedes Finanzinstrument ist mit Risiken behaftet. Im schlimmsten Fall droht ein Totalverlust. Alle Angaben stammen aus Quellen, welche die Redaktion für vertrauenswürdig hält, ohne eine Garantie für die Richtigkeit übernehmen zu können.

Die redaktionellen Inhalte stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf eines Finanzinstruments dar, sondern geben lediglich die Meinung der Redaktion wieder. Es können Verlag, Autor oder nahestehende Dritte Longpositionen in den besprochenen Anlagen eingegangen sein. In diesem Fall liegt ein Interessenskonflikt im Sinne der Marktmisbrauchsverordnung EU Nr. 596/2014 vor, den wir unten offenlegen. Weitere Details im Hinblick auf bestehende Risiken sowie weitere bestehende Eigenpositionen werden im ausführlichen Disclaimer, unter der Internetadresse: [www.privatealpha.ch/eigenpositionen](http://www.privatealpha.ch/eigenpositionen) offengelegt. Mit dem Bezug dieser Information erkennt der Leser diesen Disclaimer an und stellt den Verlag von allen Haftungs- und Gewährleistungsansprüchen frei.

## Leserservice:

Wenn Sie Fragen oder Anregungen haben, können Sie uns eine E-Mail an [redaktion@privatealpha.ai](mailto:redaktion@privatealpha.ai) senden.

