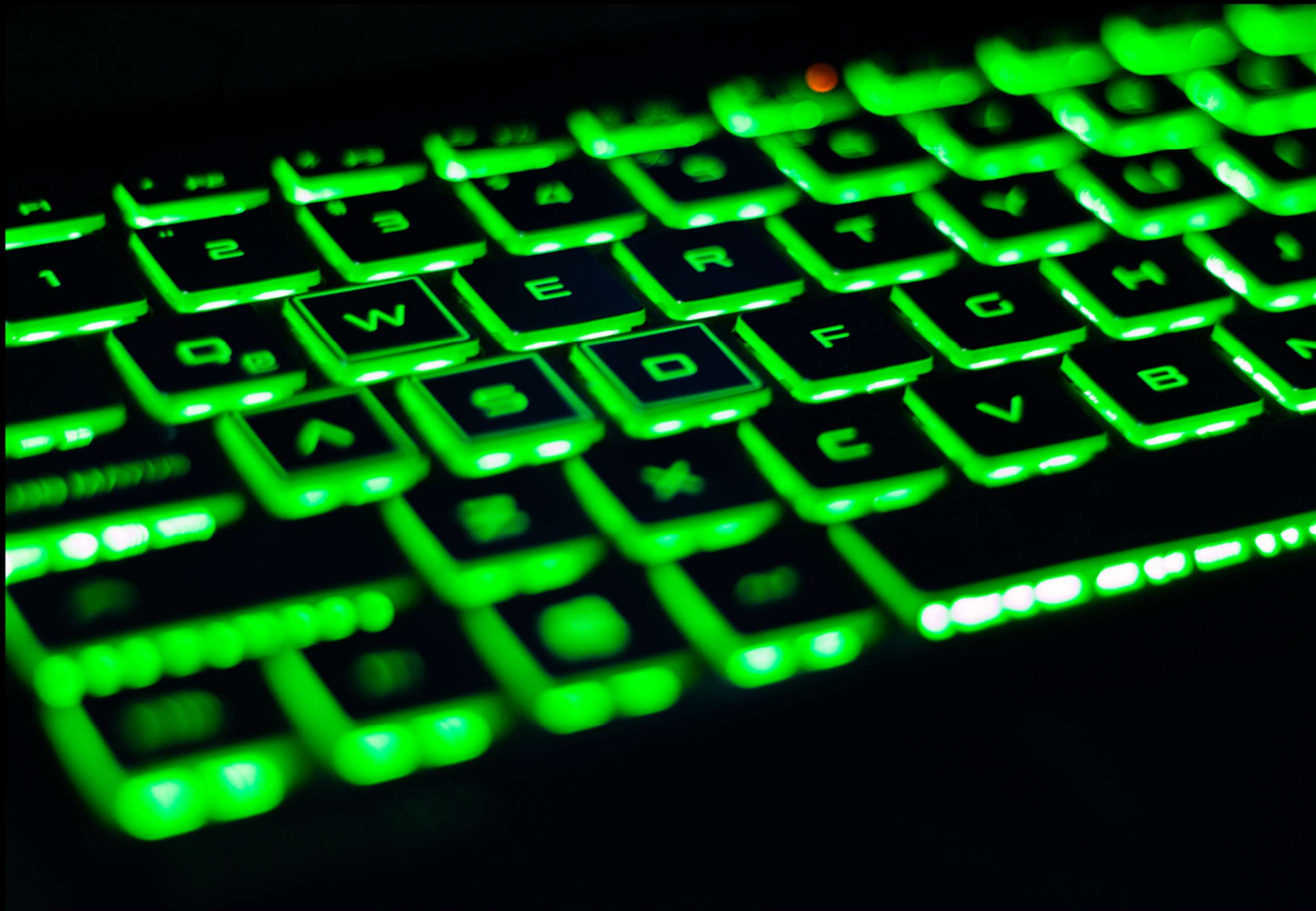


HANDLEIDING BELEGGEN IN AI AANDELEN



HARM VAN WIJK

Handleiding Beleggen in AI Aandelen

Inhoudsopgave

Inleiding: De sector kunstmatige intelligentie in 2026	3
1. NVIDIA Corporation (NASDAQ:NVDA)	5
2. Advanced Micro Devices, Inc. (NASDAQ:AMD)	5
3. Intel Corporation (NASDAQ:INTC)	6
4. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (NYSE:TSM).....	7
5. ASML Holding N.V. (EURONEXT:ASML)	7
6. Broadcom Inc. (NASDAQ:AVGO).....	8
7. Alphabet Inc. (NASDAQ:GOOGL)	8
8. Microsoft Corporation (NASDAQ:MSFT)	9
9. Amazon.com, Inc. (NASDAQ:AMZN).....	9
10. Meta Platforms, Inc. (NASDAQ:META)	10
11. Oracle Corporation (NYSE:ORCL)	10
12. IBM Corporation (NYSE:IBM).....	11
13. Qualcomm Incorporated (NASDAQ:QCOM)	11
14. Arm Holdings plc (NASDAQ:ARM)	12
15. Micron Technology, Inc. (NASDAQ:MU)	12
16. Applied Materials, Inc. (NASDAQ:AMAT).....	13
17. Lam Research Corporation (NASDAQ:LRCX).....	13
18. KLA Corporation (NASDAQ:KLAC)	14
19. Synopsys, Inc. (NASDAQ:SNPS).....	14
20. Cadence Design Systems, Inc. (NASDAQ:CDNS)	15
21. Marvell Technology, Inc. (NASDAQ:MRVL)	15
22. Arista Networks, Inc. (NYSE:ANET)	16
23. Super Micro Computer, Inc. (NASDAQ:SMCI).....	16
24. Dell Technologies Inc. (NYSE:DELL).....	17
25. Vertiv Holdings Co (NYSE:VRT)	17
26. Palantir Technologies Inc. (NASDAQ:PLTR)	18
27. ServiceNow, Inc. (NYSE:NOW)	18
28. Salesforce, Inc. (NYSE:CRM)	19
29. SAP SE (NYSE:SAP)	19
30. Adobe Inc. (NASDAQ:ADBE)	20
31. Snowflake Inc. (NYSE:SNOW)	20
32. MongoDB, Inc. (NASDAQ:MDB).....	21
33. Datadog, Inc. (NASDAQ:DDOG)	21
34. CrowdStrike Holdings, Inc. (NASDAQ:CRWD)	22
35. Fortinet, Inc. (NASDAQ:FTNT).....	22
TradingView Superchart Watchlist	23

Dit rapport is bedoeld ter educatie en mag niet worden gezien als een beleggingsadvies*.

**Beleggen.com beoogt altijd juiste, volledige en geactualiseerde informatie te verstrekken die is gebaseerd op bronnen die we betrouwbaar achten. We geven echter geen garantie of verklaring over de juistheid en volledigheid van die informatie (noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend). U kunt geen rechten ontleen aan de verstrekte informatie, aanbevelingen en berekende waardes. Deze informatie is uitsluitend indicatief en aan verandering onderhevig.*

Beleggen.com biedt alleen diensten aan in Nederland. De informatie op de Website is niet bedoeld voor bezoekers uit landen waar het aanbieden van Nederlandse financiële diensten niet is toegestaan, of waar de diensten van Beleggen.com niet verkrijgbaar zijn, zoals Amerikaanse burgers en ingezetenen. Let op: u bent zelf verantwoordelijk voor naleving van de in uw land geldende wetten en voorschriften.

De via/op de Website verstrekte informatie is geen aanbod, beleggingsadvies of financiële dienst. Deze is ook niet bedoeld om u aan te zetten tot het (ver)kopen van een product of het afnemen van een dienst van Beleggen.com, noch als basis voor een beleggingsbeslissing.

De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Als u hyperlinks naar websites van derden volgt, is dat voor eigen risico. Beleggen.com aanvaardt geen enkele verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid met betrekking tot de inhoud, het gebruik of de beschikbaarheid van die sites. We hebben de waarheidsgetrouwheid, juistheid, redelijkheid, betrouwbaarheid en volledigheid van informatie op de websites van derden niet geverifieerd.

Beleggen.com en andere gegevensverstrekkers aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor de inhoud van de Website of de opgenomen informatie en aanbevelingen. We kunnen deze informatie altijd zonder nadere aankondiging wijzigen. Verder zijn wij niet aansprakelijk en bieden we geen waarborg voor het ononderbroken en foutloos functioneren van de Website, en voor de gevolgen van het niet kunnen, beschadigd, verkeerd of niet tijdig ontvangen of verzenden van e-mailberichten met betrekking tot een dienst van Beleggen.com. Beleggen.com is evenmin aansprakelijk voor schade of defecten die door uw bezoek aan en het gebruik van de Website kunnen ontstaan.

De algemene voorwaarden zijn van toepassing. Zie <https://beleggen.com/algemene-voorwaarden/>

Inleiding: De sector kunstmatige intelligentie in 2026

Kunstmatige intelligentie is in de loop van 2024 en 2025 uitgegroeid tot het dominante investeringsthema op de wereldwijde aandelenmarkten en blijft ook in 2026 het centrale aandachtspunt voor zowel institutionele als particuliere beleggers. Wat begon als een wetenschappelijk vakgebied dat decennialang vooral binnen universiteiten en onderzoekslaboratoria werd beoefend, is in enkele jaren tijd getransformeerd tot een industriële realiteit die alle lagen van de economie raakt. De doorbraak van grote taalmodellen, de explosieve groei van rekenintensieve toepassingen en de versnelde uitrol van zogenoemde agentische systemen hebben geleid tot een investeringscyclus die in omvang en snelheid zijn weerga in de technologiegeschiedenis nauwelijks kent.

De waardeketen van kunstmatige intelligentie laat zich grofweg verdelen in vier lagen die elk een eigen dynamiek kennen. Onderaan bevindt zich de fysieke infrastructuur, bestaande uit halfgeleiders, machines voor halfgeleiderproductie, geheugen, netwerkapparatuur en datacentercomponenten zoals koeling en stroomvoorziening. Daarboven ligt de laag van cloudinfrastructuur en rekencapaciteit, waar zogenoemde hyperscalers gigantische datacenters bouwen om rekenkracht aan derden te verhuren.

Vervolgens is er de modellen- en platformlaag, waarin grote taalmodellen worden ontwikkeld, getraind en beschikbaar gesteld via interfaces. Aan de top staat de toepassingslaag, waar bedrijfssoftware, beveiligingsoplossingen en bedrijfsspecifieke werkstromen worden verrijkt met intelligente functies. Voor beleggers is het van belang te begrijpen dat de winstmarges en kapitaalintensiteit per laag sterk verschillen, en dat de concurrentiedynamiek per laag eveneens een eigen karakter heeft.

De academische literatuur biedt een nuttig kader om naar deze sector te kijken. Het vijffactorenmodel van Fama en French wijst op het belang van winstgevendheid (de zogenoemde RMW-factor, robust minus weak) en investeringsdiscipline (de CMA-factor, conservative minus aggressive) als verklarende variabelen voor langetermijn rendementen. Binnen de sector kunstmatige intelligentie is dit kader bijzonder relevant. Enerzijds zijn er gevestigde namen met robuuste kasstromen, hoge brutomarges en bewezen rendement op geïnvesteerd kapitaal. Anderzijds bestaat er een groep bedrijven die op dit moment juist agressief investeren in datacenters, onderzoek en personeel, met als gevolg een tijdelijke druk op de vrije kasstroom. Het onderscheid tussen beide groepen is voor de risico-rendementsafweging van wezenlijk belang.

De kapitaalbestedingen aan datacentercapaciteit zijn in 2025 historisch hoog geweest en de aankondigingen voor 2026 wijzen op een verdere stijging. Tegelijkertijd groeit de discussie over de duurzaamheid van deze investeringscyclus, de toereikendheid van het elektriciteitsnet en de werkelijke productiviteitswinst die kunstmatige intelligentie oplevert in dagelijkse bedrijfsprocessen. Geopolitieke spanningen, met name rond de toegang tot geavanceerde halfgeleiders en de uitvoerbeperkingen op machines voor halfgeleiderproductie, vormen een aanvullende risicofactor. Voor de belegger betekent dit dat een gespreide benadering binnen de waardeketen, met aandacht voor bewezen

winstgevendheid en redelijke waarderingsniveaus, doorgaans de voorkeur verdient boven concentratie in één enkel segment.

In dit rapport worden 35 beursgenoteerde ondernemingen besproken die binnen de bredere waardeketen van kunstmatige intelligentie actief zijn. De selectie bestrijkt halfgeleiderontwerpers en -producenten, leveranciers van halfgeleiderapparatuur, geheugenfabrikanten, ontwerpers van halfgeleidersoftware, hyperscalers en cloudaanbieders, leveranciers van bedrijfssoftware, gespecialiseerde infrastructuraanbieders voor datacenters, netwerkleveranciers en aanbieders van beveiligingsoplossingen. Alle besproken bedrijven zijn beursgenoteerd in euro of Amerikaanse dollar. Het rapport bevat geen actuele koersen of kwartaalcijfers, zodat de inhoud over een langere periode bruikbaar blijft als naslagwerk.

1. NVIDIA Corporation (NASDAQ:NVDA)

NVIDIA is op dit moment de meest besproken onderneming binnen de sector kunstmatige intelligentie en wordt door velen beschouwd als de feitelijke ruggengraat van de huidige rekencyclus. Het bedrijf ontwerpt grafische rekeneenheden die oorspronkelijk bedoeld waren voor de spelcomputermarkt, maar die zich door hun parallelle architectuur uitstekend lenen voor het trainen en uitvoeren van grote neurale netwerken. De productlijn rond de Hopper- en Blackwell-architecturen is uitgegroeid tot de standaard voor het trainen van grote taalmodellen, zowel binnen hyperscalers als bij gespecialiseerde aanbieders van rekencapaciteit.

De concurrentiepositie van NVIDIA berust niet alleen op de fysieke chip, maar in toenemende mate op het softwarematige ecosysteem rond CUDA, de programmeeromgeving die ontwikkelaars in staat stelt om rekentaken efficiënt over duizenden grafische rekeneenheden te verdelen. Deze gecombineerde laag van hardware en software vormt een aanzienlijke toetredingsdrempel voor concurrenten. Daarnaast heeft het bedrijf in het netwerksegment, via de overname van Mellanox en de eigen InfiniBand-technologie, een sterke positie opgebouwd in de communicatie tussen rekeneenheden binnen grote datacenters.

Vanuit het oogpunt van de Fama-French-factoren combineert NVIDIA een uitzonderlijk hoge winstgevendheid met een substantieel investeringsniveau in onderzoek en ontwikkeling. De aandacht voor de belegger richt zich op de duurzaamheid van de huidige brutomarges, de afhankelijkheid van een beperkt aantal grote afnemers en de mate waarin alternatieve architecturen, bijvoorbeeld van aanbieders die hun eigen halfgeleiders ontwikkelen, op termijn marktaandeel kunnen veroveren.

2. Advanced Micro Devices, Inc. (NASDAQ:AMD)

Advanced Micro Devices is de meest geprofileerde uitdager van NVIDIA in de markt voor versnellers voor kunstmatige intelligentie en tegelijkertijd een serieuze concurrent van Intel in het segment van centrale verwerkingseenheden voor servers en personal computers. De MI300- en MI325-productlijnen en de daaropvolgende generaties zijn specifiek ontworpen om

rekentaken voor grote taalmodellen efficiënt uit te voeren, met bijzondere aandacht voor het zogenoemde inference-segment, waar voltooide modellen daadwerkelijk vragen van eindgebruikers verwerken.

In de servermarkt heeft AMD met de EPYC-productlijn in de afgelopen jaren een aanzienlijke verschuiving teweeggebracht, waarbij hyperscalers en bedrijfsklanten in toenemende mate kiezen voor de architectuur en het stroomverbruik van het bedrijf. Deze positie levert een stabiele kasstroom die de aanzienlijke investeringen in versnellers voor kunstmatige intelligentie ondersteunt. Daarnaast levert het bedrijf via de overname van Xilinx programmeerbare halfgeleiders aan industriële, automotive- en defensietoepassingen, wat de cyclische gevoeligheid van het geheel enigszins dempt.

De beleggingsoverwegingen voor AMD draaien om de uitvoeringssnelheid van de versnellerroadmap, het tempo waarin softwareondersteuning rond het ROCm-platform volwassen wordt en de mate waarin het bedrijf erin slaagt om naast NVIDIA een tweede leverancier van keuze te worden voor grote afnemers van rekencapaciteit. De marges in het versnellersegment liggen op dit moment lager dan bij de marktleider, maar de schaalvoordelen kunnen op termijn substantieel zijn.

3. Intel Corporation (NASDAQ:INTC)

Intel bevindt zich in een periode van ingrijpende herpositionering. Het bedrijf, dat decennialang de onbetwiste marktleider was in de productie van centrale verwerkingseenheden, heeft in de afgelopen jaren marktaandeel verloren aan AMD in de servermarkt en aan op ARM-gebaseerde ontwerpen in mobiele en in toenemende mate ook in servertoepassingen. Onder de strategische heroriëntatie investeert Intel zwaar in een eigen contractproductie-tak, Intel Foundry, met als doel concurrentie te bieden aan Taiwan Semiconductor Manufacturing Company in de markt voor productie van geavanceerde halfgeleiders.

In de markt voor versnellers voor kunstmatige intelligentie biedt Intel onder de naam Gaudi een alternatief voor de aanbiedingen van NVIDIA en AMD. De marktpenetratie van deze productlijn is op dit moment bescheiden, maar de aanwezigheid bij grote bedrijfsklanten en de prijsstelling kunnen bij specifieke toepassingen aantrekkelijk zijn. Daarnaast levert Intel aan de pc-markt geïntegreerde versnellers voor kunstmatige intelligentie binnen de Core Ultra-productlijn, in lijn met de bredere trend naar zogenoemde AI-pc's.

Voor de belegger is het belangrijk te beseffen dat de huidige investeringscyclus zwaar drukt op de vrije kasstroom van het bedrijf. Het slagen van de productiestrategie, met name rond de 18A- en 14A-knooppunten, is een belangrijke variabele voor het langetermijnperspectief. Geopolitieke overwegingen rond de spreiding van halfgeleiderproductie spelen daarbij eveneens een rol, gezien de Amerikaanse en Europese stimulansen voor binnenlandse productiecapaciteit.

4. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (NYSE:TSM)

Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, doorgaans aangeduid als TSMC, is de grootste contractproducent van halfgeleiders ter wereld en daarmee een centrale schakel in vrijwel iedere productieketen voor kunstmatige intelligentie. Vrijwel alle geavanceerde versnellers van NVIDIA, AMD, Apple, Broadcom en talloze andere ontwerpers worden in de fabrieken van het bedrijf in Taiwan vervaardigd, en in toenemende mate ook in nieuwe fabrieken in de Verenigde Staten, Japan en Duitsland.

De technologische voorsprong van het bedrijf op het gebied van geavanceerde productieknooppunten, in het bijzonder de 3-nanometer- en 2-nanometer-procesgeneraties, vormt op dit moment de belangrijkste toetredingsdrempel voor concurrenten. De combinatie van kapitaalintensiteit, schaalvoordelen en jarenlange opbouw van procestechnologische kennis maakt het uiterst moeilijk om deze positie binnen een korte periode te evenaren. De kapitaaluitgaven van het bedrijf behoren tot de hoogste binnen de gehele sector en weerspiegelen de structurele groei van de vraag naar rekencapaciteit.

De voornaamste risico's voor de belegger liggen in de geografische concentratie van de productiecapaciteit, met de bijbehorende geopolitieke gevoeligheid rond de relatie tussen Taiwan en China, en in de cyclische karakteristieken van de halfgeleidermarkt. Tegelijkertijd geldt dat de winstgevendheid en de vrije kasstroom van het bedrijf binnen de sector tot de meest robuuste behoren, wat het profiel binnen het Fama-French-kader aantrekkelijk maakt voor langetermijngerichte beleggers.

5. ASML Holding N.V. (EURONEXT:ASML)

ASML Holding is de wereldwijde leverancier van lithografiesystemen die onmisbaar zijn voor de productie van geavanceerde halfgeleiders. Het Veldhovense bedrijf heeft een feitelijke monopoliepositie in zogenoemde extreme ultraviolette lithografie, een technologie die nodig is om de fijnste structuren op halfgeleiderchips te belichten. Iedere fabriek die op de meest geavanceerde knooppunten produceert, is dan ook afhankelijk van de machines van het bedrijf.

De volgende generatie machines, gebaseerd op high-NA EUV-technologie, wordt op dit moment uitgerold bij de grootste klanten en is essentieel voor de productie van 2-nanometer- en onderliggende procesgeneraties. De omvang en complexiteit van deze systemen, met een verkoopprijs die in de honderden miljoenen euro's per stuk loopt, weerspiegelen de technologische exclusiviteit. Naast lithografie levert het bedrijf metrologie- en inspectiesystemen en heeft het via de overname van Cymer een geïntegreerde lichtbronstrategie.

Voor de belegger is ASML een bijzondere positie binnen het Fama-French-kader, met een combinatie van zeer hoge winstgevendheid, hoge brutomarges en een investeringsniveau dat in verhouding tot de omzet beheerst is. De voornaamste risico's bestaan uit exportbeperkingen richting China, cyclische schommelingen in de halfgeleidervraag en de

afhankelijkheid van een beperkt aantal grote afnemers. Voor in euro genoteerde aandelen in deze sector vormt ASML doorgaans een kernpositie.

6. Broadcom Inc. (NASDAQ:AVGO)

Broadcom is in de afgelopen jaren uitgegroeid van een traditionele leverancier van halfgeleiders voor netwerken en opslag tot een centrale speler in op maat ontworpen halfgeleiders voor kunstmatige intelligentie. Het bedrijf werkt samen met grote hyperscalers, waaronder Alphabet en Meta Platforms, aan zogenoemde application-specific integrated circuits die specifiek zijn afgestemd op de werklast van deze partijen. Daarnaast is het bedrijf marktleider in halfgeleiders voor zogenoemde Ethernet-switches die het rekenverkeer binnen grote datacenters verzorgen.

De overname van VMware heeft het bedrijf een aanzienlijke softwaretak opgeleverd, gericht op virtualisatie en infrastructuur voor bedrijfsklanten. Deze software genereert herhaalbare omzet met hoge marges en complementeert de meer cyclische halfgeleidertak. De combinatie maakt Broadcom tot een hybride onderneming die zowel in het hardware- als in het softwaresegment van de sector kunstmatige intelligentie actief is.

Voor de belegger zijn de aantrekkelijke kenmerken de hoge brutomarges, de robuuste vrije kasstroom en het consequente beleid van uitkeringen aan aandeelhouders. De voornaamste risico's bestaan uit de concentratie van de omzet bij een beperkt aantal grote klanten en de uitdagingen rond de integratie en heroriëntatie van de VMware-tak.

7. Alphabet Inc. (NASDAQ:GOOGL)

Alphabet, het moederbedrijf van Google, is op verschillende niveaus binnen de waardeketen van kunstmatige intelligentie actief. Het bedrijf is eigenaar van een van de grootste cloudplatformen ter wereld via Google Cloud, ontwikkelt eigen halfgeleiders voor kunstmatige intelligentie onder de naam Tensor Processing Unit, beschikt over een toonaangevende onderzoeksafdeling via Google DeepMind en exploiteert grootschalige consumentendiensten die in toenemende mate worden voorzien van intelligente functies.

De zoekfunctie, die historisch de belangrijkste winstbron van het bedrijf vormt, ondergaat een ingrijpende transformatie door de integratie van generatieve antwoorden. Dit brengt zowel kansen als risico's met zich mee, omdat de gebruikerservaring verandert en de advertentiemodellen zich moeten aanpassen aan de nieuwe interactievormen. Tegelijkertijd biedt het Gemini-modelplatform via de cloud een directe inkomstenbron en wordt het in toenemende mate gebruikt in zakelijke productiviteitsoplossingen onder de Workspace-paraplu.

Voor de belegger combineert Alphabet een uitzonderlijk hoge winstgevendheid uit het advertentiesegment met aanzienlijke kapitaaluitgaven aan datacenters en onderzoek. De vrije kasstroom is robuust en biedt ruimte voor zowel investeringen als terugkoopprogramma's. Regulatorische kwesties rond mededinging in zowel de Verenigde Staten als Europa vormen een blijvende risicofactor.

8. Microsoft Corporation (NASDAQ:MSFT)

Microsoft is via zijn aanzienlijke deelneming in en partnerschap met OpenAI een van de centrale spelers in de huidige cyclus rond kunstmatige intelligentie. Het bedrijf integreert de modellen van zijn partner en eigen modellen in een breed scala aan producten, waaronder de Copilot-functies binnen Microsoft 365, de Azure-cloudomgeving en de programmeeromgeving GitHub. De combinatie van een dominante positie in zakelijke productiviteitssoftware en een toonaangevende cloudtak maakt het bedrijf tot een natuurlijk distributiekanaal voor intelligente functies in het bedrijfsleven.

De Azure-cloudtak heeft in de afgelopen jaren een aanzienlijke groei geboekt, deels gedreven door de vraag naar rekencapaciteit voor het trainen en uitvoeren van grote taalmodellen. De kapitaaluitgaven aan nieuwe datacenters behoren tot de hoogste binnen de sector en weerspiegelen de strategische ambitie van het bedrijf om de leidende positie in deze laag van de waardeketen vast te houden. Tegelijkertijd ontwikkelt het bedrijf eigen halfgeleiders onder de naam Maia en Cobalt om zijn afhankelijkheid van derden te verminderen.

Voor de belegger biedt Microsoft een combinatie van herhaalbare omzet uit zakelijke licenties, een snelgroeiende cloudtak en een aanzienlijke vrije kasstroom. De voornaamste aandachtspunten betreffen de duurzaamheid van het rendement op de zeer hoge kapitaaluitgaven, de evolutie van de relatie met OpenAI en de mededingingsrechtelijke aandacht rond de bundeling van intelligente functies in standaardpakketten.

9. Amazon.com, Inc. (NASDAQ:AMZN)

Amazon is via Amazon Web Services de grootste aanbieder van publieke cloudcapaciteit ter wereld en daarmee een onmisbare schakel in de uitrol van intelligente toepassingen. De cloudtak biedt zowel rekencapaciteit op basis van halfgeleiders van NVIDIA en AMD als eigen ontwikkelde halfgeleiders onder de namen Trainium en Inferentia, die specifiek zijn ontworpen voor het trainen respectievelijk uitvoeren van grote taalmodellen. Daarnaast biedt het bedrijf via het Bedrock-platform toegang tot een verzameling modellen van verschillende aanbieders.

Naast de cloudtak is Amazon eigenaar van de grootste detailhandelsplatformen ter wereld, waar intelligente functies worden ingezet voor logistiek, prijsstelling, productaanbevelingen en klantcontact. De integratie van deze functies binnen de bestaande dienstverlening levert een directe operationele hefboom op, waarbij de vertaling naar marges in de detailhandelstak gefaseerd verloopt. De deelneming in en samenwerking met het modelontwikkelingsbedrijf Anthropic vormt een aanvullende strategische positie in de modellaag.

Voor de belegger combineert Amazon een snelgroeiende en hoogrenderende cloudtak met een lager renderende maar zeer omvangrijke detailhandelstak. De vrije kasstroom is in de afgelopen jaren aanzienlijk gestegen, terwijl de kapitaaluitgaven aan datacenters tot de hoogste binnen de sector behoren. De waardering wordt sterk beïnvloed door verwachtingen rond het groeitempo van de cloudtak.

10. Meta Platforms, Inc. (NASDAQ:META)

Meta Platforms, het moederbedrijf van Facebook, Instagram, WhatsApp en Threads, is een van de grootste afnemers van rekencapaciteit ter wereld en investeert aanzienlijk in een eigen onderzoeksprogramma rond kunstmatige intelligentie. Het bedrijf is bekend van de Llama-modellenfamilie, die het onder een relatief open licentie aan de bredere ontwikkelaarsgemeenschap beschikbaar stelt en daarmee een belangrijke rol speelt in het ecosysteem van zogenoemde open-weight-modellen.

De integratie van intelligente functies binnen de bestaande consumentendiensten is een belangrijke prioriteit. Verbeteringen in de aanbevelingsalgoritmen leveren een direct rendement op via een hogere gebruikersbinding en meer advertentievertoningen. Daarnaast investeert het bedrijf via Reality Labs aanzienlijk in op kunstmatige intelligentie gebaseerde brilcomputers en in samenwerkingen met onder andere Ray-Ban, die op termijn een nieuw distributieplatform kunnen vormen.

Voor de belegger combineert Meta Platforms een uitzonderlijk hoge marge in het advertentiesegment met aanzienlijke kapitaaluitgaven aan datacenters en onderzoek. De vrije kasstroom is robuust en het bedrijf voert een consequent terugkoopbeleid. De voornaamste risico's betreffen de duurzaamheid van het advertentiemodel, regulatoire vraagstukken rond gegevensbescherming en mededinging, en het rendement op de aanzienlijke investeringen in nieuwe productcategorieën.

11. Oracle Corporation (NYSE:ORCL)

Oracle Corporation heeft zich in de afgelopen jaren opnieuw weten te positioneren als een serieuze speler in het cloudsegment, met bijzondere aandacht voor de levering van rekencapaciteit voor kunstmatige intelligentie. Het bedrijf, traditioneel bekend van zijn relationele databanken en bedrijfssoftware, heeft via de uitbouw van Oracle Cloud Infrastructure substantiële afspraken gesloten met grote modelontwikkelaars voor de levering van grootschalige rekencapaciteit. Dit heeft geleid tot een aanzienlijke groei van de zogenoemde back-loggegevens, die de toekomstige omzetontwikkeling indiceren.

De databanktak van het bedrijf biedt natuurlijke aanknopingspunten voor intelligente functies, omdat een groot deel van de gestructureerde bedrijfsinformatie van grote ondernemingen wereldwijd binnen Oracle-systemen is opgeslagen. De integratie van vectorzoekfuncties en de samenwerking met aanbieders van modellen vormen daarmee een logische uitbreiding van de bestaande dienstverlening. Daarnaast levert Oracle bedrijfssoftware in segmenten zoals personeelsbeheer en bedrijfsadministratie, waar intelligente functies in toenemende mate worden geïntegreerd.

Voor de belegger biedt Oracle een combinatie van herhaalbare omzet uit databanken en bedrijfssoftware met een snelgroeende clouddak. De kapitaaluitgaven zijn aanzienlijk gestegen om aan de groeiende vraag naar rekencapaciteit te voldoen. De voornaamste

aandachtspunten betreffen de marges van de cloudtak in vergelijking met die van grotere concurrenten en de uitvoeringssnelheid van de capaciteitsuitbreiding.

12. IBM Corporation (NYSE:IBM)

IBM Corporation positioneert zich onder de huidige strategische heroriëntatie als leverancier van intelligente functies voor de zakelijke markt, met bijzondere aandacht voor sectoren waarin gegevensbescherming, naleving van regelgeving en hybride implementaties van groot belang zijn. Het Watsonx-platform biedt zowel toegang tot grote taalmodellen als hulpmiddelen voor het beheer en de governance daarvan, en is bedoeld om naast de aanbiedingen van hyperscalers te bestaan in plaats van daarmee in directe concurrentie te treden.

De overname van Red Hat, die enige jaren geleden plaatsvond, vormt nog steeds de strategische kern van de cloudtak van het bedrijf. De openbroncode-distributie en het OpenShift-platform stellen klanten in staat om werklast over verschillende cloudomgevingen heen te beheren, wat in de context van intelligente toepassingen in toenemende mate van waarde is. Daarnaast blijft de adviestak van het bedrijf, IBM Consulting, een belangrijke distributiekanaal voor intelligente functies bij grote bedrijfsklanten.

Voor de belegger biedt IBM een combinatie van herhaalbare omzet uit software, een stabiele dienstentak en een consequent dividendbeleid. Het groeitempo is doorgaans lager dan dat van de toonaangevende hyperscalers, maar de waardering weerspiegelt dat verschil. De voornaamste aandachtspunten betreffen de uitvoeringssnelheid van de strategische heroriëntatie en de mate waarin het bedrijf erin slaagt om nieuwe afnemers aan te trekken in segmenten met hoger groeipotentieel.

13. Qualcomm Incorporated (NASDAQ:QCOM)

Qualcomm Incorporated is van oorsprong een leidende leverancier van halfgeleiders voor mobiele telefonie en heeft zich in de afgelopen jaren gericht op de uitbreiding naar nieuwe productcategorieën, waaronder personal computers, auto's en industriële toepassingen. In het kader van kunstmatige intelligentie ligt de nadruk van het bedrijf op zogenoemde edge-toepassingen, waarbij intelligente functies direct op het apparaat worden uitgevoerd in plaats van in de cloud. De Snapdragon X-productlijn voor pc's en de geïntegreerde rekeneenheden voor smartphones vormen daarbij de centrale producten.

In de automotive-tak heeft het bedrijf met de Snapdragon Digital Chassis-productlijn een aanzienlijk orderboek opgebouwd dat over meerdere jaren wordt afgewikkeld. Deze tak biedt een aanvullende groeibron met een ander cyclisch profiel dan de mobiele tak. Het licentie-inkomstensegment, dat voortvloeit uit het uitgebreide octrooiportefeuille van het bedrijf, levert een hoogrenderende basis die de cyclische bewegingen in het productsegment enigszins dempt.

Voor de belegger combineert Qualcomm een hoge winstgevendheid in het licentiesegment met een meer cyclisch productsegment. De diversificatie naar pc's, automotive en industriële

toepassingen vormt een belangrijke groeibron voor de komende jaren. De voornaamste aandachtspunten betreffen de afhankelijkheid van enkele grote klanten in het mobiele segment en geopolitieke kwesties rond de toegang tot de Chinese markt.

14. Arm Holdings plc (NASDAQ:ARM)

Arm Holdings is de eigenaar van een halfgeleiderarchitectuur die wereldwijd wordt gebruikt in vrijwel iedere smartphone en in toenemende mate ook in personal computers, servers en specialistische toepassingen voor kunstmatige intelligentie. Het bedrijf zelf produceert geen halfgeleiders, maar verleent licenties op zijn ontwerpen en instructieset aan halfgeleiderbedrijven die op basis daarvan eigen producten ontwikkelen. Het bedrijfsmodel kenmerkt zich door zeer hoge brutomarges en een schaalbaar karakter.

In de servermarkt wint de ARM-architectuur, mede door de inzet door grote cloudbaanbieders, gestaag terrein op de traditionele x86-architectuur. De Amazon Graviton-halfgeleiders, de Microsoft Cobalt-halfgeleiders en de Google Axion-halfgeleiders zijn alle op de ARM-architectuur gebaseerd. Daarnaast levert het bedrijf via de Compute Subsystems-aanbieding voorbereide blokken die afnemers in staat stellen om sneller eigen halfgeleiders op de markt te brengen, wat de meerwaarde per ontwerp verhoogt.

Voor de belegger biedt Arm Holdings een blootstelling aan vrijwel alle segmenten waarin intelligente functies worden uitgerold, met een bedrijfsmodel dat schaalbaar is en geen kapitaalintensieve productie vergt. De waardering ligt doorgaans op een hoog niveau, wat de gevoeligheid voor verwachtingen rond royaltytarieven en marktaandeel in nieuwe segmenten vergroot.

15. Micron Technology, Inc. (NASDAQ:MU)

Micron Technology is een van de drie wereldwijde leveranciers van geheugenhalfgeleiders en speelt een centrale rol in de toelevering van zogenoemd high-bandwidth memory, dat onmisbaar is voor de werking van versnellers voor kunstmatige intelligentie. Het bedrijf produceert zowel DRAM-geheugen voor servers, personal computers en mobiele apparaten als NAND-geheugen voor opslagtoepassingen. De vraag naar high-bandwidth memory is in de afgelopen jaren explosief gestegen door de uitbreiding van rekencapaciteit voor kunstmatige intelligentie.

De geheugenmarkt kenmerkt zich historisch door een uitgesproken cyclisch karakter, met scherpe schommelingen in zowel volumes als prijzen. De huidige cyclus wordt echter mede gedragen door de structurele groei van de vraag naar geheugen voor versnellers, waardoor het cyclische profiel mogelijk wordt afgevlakt. Het bedrijf investeert aanzienlijk in nieuwe productiecapaciteit, mede met steun van overheidsprogramma's in de Verenigde Staten en elders.

Voor de belegger biedt Micron Technology een hefboom op de groei van rekencapaciteit voor kunstmatige intelligentie, met een hogere volatiliteit dan die van producenten van logica-halfgeleiders. De winstgevendheid kan in opgaande fasen van de cyclus aanzienlijk zijn,

terwijl in neergaande fasen sprake kan zijn van operationele verliezen. De geopolitieke gevoeligheid rond de wereldwijde geheugenproductie vormt een aanvullende risicofactor.

16. Applied Materials, Inc. (NASDAQ:AMAT)

Applied Materials is de grootste leverancier van apparatuur voor de productie van halfgeleiders ter wereld en speelt een onmisbare rol in vrijwel iedere stap van het productieproces, met uitzondering van de lithografie. Het bedrijf levert systemen voor depositie, etsen, ionenimplantatie, polijsten en inspectie, en heeft daarmee een uitgebreide aanwezigheid bij alle grote halfgeleiderproducenten ter wereld. De groei van de productiecapaciteit voor versnellers voor kunstmatige intelligentie en voor geavanceerd geheugen vertaalt zich direct in een hogere vraag naar de apparatuur van het bedrijf.

De diensten- en serviceonderdelen van het bedrijf, waarbij onderhoud en upgrades aan reeds geïnstalleerde apparatuur worden geleverd, vormen een steeds belangrijkere bron van herhaalbare omzet met hoge marges. Daarnaast levert het bedrijf gespecialiseerde apparatuur voor zogenoemde advanced packaging, een technologie die in toenemende mate van belang is voor de integratie van versnellers met high-bandwidth memory.

Voor de belegger biedt Applied Materials een blootstelling aan de gehele halfgeleidercyclus, met een licht naar de Amerikaanse en Aziatische markten gewogen positie. De winstgevendheid is structureel hoog en de vrije kasstroom wordt grotendeels uitgekeerd aan aandeelhouders via dividenden en terugkoopprogramma's. De voornaamste risico's betreffen de cyclische gevoeligheid van de halfgeleidermarkt en exportbeperkingen richting China.

17. Lam Research Corporation (NASDAQ:LRCX)

Lam Research Corporation is een van de leidende leveranciers van apparatuur voor halfgeleiderproductie, met een bijzondere positie in etsen en depositie van laagjes. Het bedrijf is een belangrijke leverancier van geheugenproducenten, waaronder Micron Technology, SK Hynix en Samsung Electronics, en speelt daarmee een centrale rol in de productie van high-bandwidth memory voor versnellers voor kunstmatige intelligentie. Daarnaast is het bedrijf actief in de productie van logica-halfgeleiders bij contractproducenten en aan vertrouwde halfgeleiderfabrikanten.

De technologische ontwikkeling richting steeds smallere structuren en richting drie-dimensionale architecturen, zoals bij geavanceerd geheugen, vergroot de complexiteit van het ets- en depositieproces en daarmee de waarde per geleverde machine. Het servicesegment vormt eveneens een belangrijke bron van herhaalbare omzet, omdat de geïnstalleerde basis van machines wereldwijd aanzienlijk is.

Voor de belegger biedt Lam Research Corporation een blootstelling aan zowel de logica- als de geheugencyclus, met een licht hogere gevoeligheid voor de geheugencyclus dan bij sommige van zijn directe concurrenten. De winstgevendheid is hoog en het kapitaalbeleid is gericht op aanzienlijke uitkeringen aan aandeelhouders. De voornaamste risico's betreffen de

cyclische gevoeligheid en de exportbeperkingen die de toegang tot de Chinese markt beperken.

18. KLA Corporation (NASDAQ:KLAC)

KLA Corporation is gespecialiseerd in inspectie- en metrologiesystemen voor de halfgeleiderindustrie en heeft op dit specifieke deelgebied een feitelijke marktleiderspositie. De systemen van het bedrijf controleren de kwaliteit van halfgeleiders tijdens en na het productieproces, waarbij de toenemende complexiteit van geavanceerde knooppunten leidt tot een hogere intensiteit aan inspectie per geproduceerde halfgeleider. Dit geeft het bedrijf een structurele groeibron die boven de algemene halfgeleidercyclus uitstijgt.

De rol van inspectie- en metrologiesystemen is bijzonder kritiek geworden in de context van geavanceerde verpakkingsmethodes, die noodzakelijk zijn voor de integratie van versnellers voor kunstmatige intelligentie met high-bandwidth memory. Een verlaging van het percentage afgekeurde halfgeleiders heeft bij de hoge stuksprijzen van deze producten een aanzienlijk economisch effect, wat de bereidheid van klanten om in inspectiesystemen te investeren versterkt.

Voor de belegger combineert KLA Corporation een hoge winstgevendheid, een sterke marktpositie binnen een specialistisch segment en een consequent kapitaalbeleid. De winstgevendheid en het rendement op geïnvesteerd kapitaal behoren tot de hoogste binnen de gehele halfgeleidersector, wat het profiel binnen het Fama-French-kader bijzonder aantrekkelijk maakt voor langetermijngerichte beleggers.

19. Synopsys, Inc. (NASDAQ:SNPS)

Synopsys is een van de twee dominante aanbieders van software voor halfgeleiderontwerp, een vakgebied dat bekendstaat als electronic design automation. De producten van het bedrijf zijn onmisbaar voor halfgeleiderontwerpers wereldwijd, omdat de complexiteit van moderne halfgeleiders, met miljarden transistoren per oppervlak, alleen met geavanceerde geautomatiseerde hulpmiddelen beheersbaar is. Vrijwel iedere onderneming die halfgeleiders ontwerpt, waaronder NVIDIA, AMD, Apple, Broadcom en Intel, maakt gebruik van de oplossingen van het bedrijf.

In het kader van kunstmatige intelligentie speelt het bedrijf een dubbele rol. Enerzijds zijn intelligente functies in toenemende mate verwerkt in de ontwerpgereedschappen zelf, waarmee de productiviteit van halfgeleiderontwerpers wordt verhoogd. Anderzijds is het bedrijf een directe begunstigde van de toename in halfgeleiderontwerpen voor toepassingen in kunstmatige intelligentie, omdat iedere nieuwe halfgeleider het gebruik van zijn licenties vergroot. De voorgenomen overname van Ansys, gericht op simulatiesoftware voor breder ingenieurswerk, vormt een aanvullende strategische uitbreiding.

Voor de belegger biedt Synopsys een combinatie van zeer hoge winstgevendheid, herhaalbare omzet uit meerjarige licenties en een verdedigbare marktpositie in een specialistisch segment. De waardering ligt doorgaans op een hoog niveau, wat de

gevoeligheid voor verwachtingen rond groeitempo en de integratie van de Ansys-overname vergroot.

20. Cadence Design Systems, Inc. (NASDAQ:CDNS)

Cadence Design Systems vormt samen met Synopsys het duopolie in software voor halfgeleiderontwerp. Het bedrijf levert een uitgebreide reeks gereedschappen voor het ontwerpen, simuleren en valideren van complexe halfgeleiders, met aanvullende oplossingen voor systeem-niveau-simulatie en de aansluiting op fysieke en elektrische omgevingen. De positie van het bedrijf in zogenoemde verificatie-gereedschappen, waarmee de juistheid van halfgeleiderontwerpen wordt gecontroleerd, is bijzonder sterk.

De integratie van intelligente functies in de eigen gereedschappen, onder de Cerebrus-naam, stelt halfgeleiderontwerpers in staat om bepaalde stappen van het ontwerpproces te automatiseren. Daarnaast levert het bedrijf via Cadence Compute Solutions specifieke oplossingen voor zogenoemde digital twin-toepassingen, waarbij fysieke systemen virtueel worden nagebootst, en is het actief in de levensredenen van zogenoemde IP-blokken, voorbereide ontwerpblokken die afnemers in hun eigen halfgeleiders kunnen opnemen.

Voor de belegger biedt Cadence Design Systems een vergelijkbaar aantrekkelijk profiel als zijn directe concurrent, met hoge brutomarges, herhaalbare omzet en een verdedigbare marktpositie. De cyclische gevoeligheid is lager dan die van halfgeleiderproducenten, omdat licenties ook in zwakkere perioden van de halfgeleidercyclus doorlopen. De waardering ligt doorgaans op een hoog niveau, wat een aandachtspunt vormt voor instapmomenten.

21. Marvell Technology, Inc. (NASDAQ:MRVL)

Marvell Technology is een halfgeleiderontwerper met een sterke positie in halfgeleiders voor datacenterinfrastructuur, waaronder oplossingen voor netwerken, opslag en optische verbindingen. Het bedrijf is in de afgelopen jaren een belangrijke partner geworden voor hyperscalers in de ontwikkeling van zogenoemde op maat ontworpen halfgeleiders voor kunstmatige intelligentie, waarbij het samen met klanten halfgeleiders ontwerpt die specifiek zijn afgestemd op hun werklasten.

De optische tak van het bedrijf, met oplossingen voor zogenoemde co-packaged optics en pluggable optics, is in het bijzonder relevant in de context van de aanzienlijke groei van het netwerkverkeer binnen en tussen datacenters voor kunstmatige intelligentie. Daarnaast levert het bedrijf opslagcontrollers die in zowel zakelijke als consumententoepassingen worden gebruikt en heeft het een groeiende automotive-tak.

Voor de belegger biedt Marvell Technology een meer geconcentreerde blootstelling aan de groei van rekencapaciteit voor kunstmatige intelligentie dan veel van de bredere halfgeleiderontwerpers, met een hogere gevoeligheid voor de uitvoering van enkele grote contracten. De marges zijn in de afgelopen jaren onder druk geweest door de mix-effecten in de productlijnen, maar zouden bij een verdere opschaling van de op maat ontworpen halfgeleiders kunnen verbeteren.

22. Arista Networks, Inc. (NYSE:ANET)

Arista Networks is een leidende leverancier van zogenoemde switches voor datacenters, met een sterke positie bij grote hyperscalers en bij zakelijke afnemers. De hardware van het bedrijf, in combinatie met het eigen besturingssysteem EOS, vormt een van de standaarden voor netwerken in hoogprestatieomgevingen. In de context van kunstmatige intelligentie is de rol van het netwerk in toenemende mate kritiek, omdat het trainen van grote taalmodellen vereist dat duizenden versnellers met zeer lage vertraging en hoge bandbreedte met elkaar communiceren.

Het bedrijf heeft zich specifiek gepositioneerd voor zogenoemde AI-netwerken, waarbij het Ethernet als alternatief biedt voor de InfiniBand-technologie van NVIDIA. Het Ultra Ethernet Consortium, waaraan het bedrijf bijdraagt, ontwikkelt een gestandaardiseerd alternatief dat door grote afnemers wordt overwogen. Dit positioneert Arista Networks als een mogelijke begunstigde van een verschuiving naar gestandaardiseerde netwerktechnologieën binnen kunstmatige intelligentie.

Voor de belegger biedt Arista Networks een gerichte blootstelling aan de groei van netwerken voor kunstmatige intelligentie, met een hoge winstgevendheid en een sterke balans. De concentratie van de omzet bij een beperkt aantal grote afnemers, waaronder Meta Platforms en Microsoft, vormt een aandachtspunt. Daarnaast is de concurrentie van zowel gevestigde netwerkleveranciers als nieuwe toetreders een blijvende factor.

23. Super Micro Computer, Inc. (NASDAQ:SMCI)

Super Micro Computer is een leverancier van servers en opslagsystemen die op maat worden geconfigureerd voor specifieke werklasten, met een bijzonder sterke positie in servers voor versnellers voor kunstmatige intelligentie. Het bedrijf werkt nauw samen met NVIDIA, AMD en Intel om de meest recente versnellers snel in beschikbare systemen te integreren en wordt door zowel hyperscalers, bedrijven als gespecialiseerde aanbieders van rekencapaciteit als leverancier ingezet.

De groei van de omzet is in de afgelopen jaren aanzienlijk geweest, gedreven door de hoge vraag naar systemen voor het trainen en uitvoeren van grote taalmodellen. De marges in dit segment liggen doorgaans lager dan in software-georiënteerde segmenten van de waardeketen, maar de schaalvoordelen kunnen bij verdere groei substantieel zijn. Het bedrijf investeert in eigen productiecapaciteit in onder andere de Verenigde Staten en Maleisië.

Voor de belegger biedt Super Micro Computer een gerichte hefboom op de uitrol van rekencapaciteit voor kunstmatige intelligentie, met de bijbehorende cyclische gevoeligheid. De boekhoudkundige geschiedenis van het bedrijf en de afhankelijkheid van enkele grote klanten zijn punten van aandacht voor de risicobeoordeling. Bij een aanhoudend hoge vraag naar versnellersystemen biedt het bedrijf een aanzienlijke operationele hefboom.

24. Dell Technologies Inc. (NYSE:DELL)

Dell Technologies is een gevestigde leverancier van personal computers, servers en opslagsystemen, met een aanzienlijke aanwezigheid bij grote zakelijke afnemers. Het bedrijf heeft zich in de afgelopen jaren actief gepositioneerd in de markt voor zogenoemde AI-servers, waarbij het op maat geconfigureerde systemen met versnellers van NVIDIA en andere leveranciers aanbiedt. De omzet in deze tak is aanzienlijk gegroeid en het orderboek voor deze systemen vormt een belangrijke leidende indicator voor de komende kwartalen.

In de traditionele personal computertak heeft Dell Technologies een sterke positie in de zakelijke markt, waar de introductie van zogenoemde AI-pc's met geïntegreerde versnellers een mogelijke vervangingscyclus kan stimuleren. De opslag- en infrastructuurtak biedt een aanvullende basis met herhaalbare onderhoudsomzet en diensten. De relatie met VMware en de bredere positie in zakelijke infrastructuur leveren een natuurlijk distributiekanaal voor intelligente functies in het bedrijfsleven.

Voor de belegger biedt Dell Technologies een combinatie van een traditioneel cyclisch personal computersegment, een groeiende AI-serverstak en een herhaalbare diensten- en opslagtak. De marges in de AI-serverstak liggen op dit moment relatief laag, maar het volume biedt aanzienlijke operationele hefboomwerking. De waardering is doorgaans bescheiden in vergelijking met meer pure spelers in de sector.

25. Vertiv Holdings Co (NYSE:VRT)

Vertiv Holdings Co is een gespecialiseerde leverancier van infrastructuur voor datacenters, waaronder oplossingen voor stroomvoorziening, koeling en thermisch beheer. De aanzienlijke groei van datacenters voor kunstmatige intelligentie heeft geleid tot een uitgesproken vraag naar de producten van het bedrijf, omdat versnellers voor kunstmatige intelligentie een aanzienlijk hoger stroomverbruik en daarmee een hogere warmte-uitstoot per oppervlak hebben dan traditionele servers. Dit maakt geavanceerde koelingsoplossingen, waaronder vloeistofkoeling, in toenemende mate noodzakelijk.

Het bedrijf werkt nauw samen met grote hyperscalers en met gespecialiseerde aanbieders van rekencapaciteit om geïntegreerde oplossingen te leveren die de bouw- en operationele tijd van datacenters verkorten. Het orderboek van het bedrijf is in de afgelopen jaren aanzienlijk gegroeid, wat een leidende indicator vormt voor de omzetontwikkeling. Daarnaast levert het bedrijf onderhoudsdiensten aan een uitgebreide geïnstalleerde basis, wat een herhaalbare omzetbron met hoge marges oplevert.

Voor de belegger biedt Vertiv Holdings een gerichte blootstelling aan de fysieke infrastructuur van datacenters voor kunstmatige intelligentie, met een lager technologisch risicoprofiel dan dat van halfgeleiderontwerpers. De cyclische gevoeligheid blijft echter aanwezig, omdat de bouw van datacenters in een neergaande fase van de investeringscyclus snel kan vertragen. De marges en de vrije kasstroom zijn in de afgelopen jaren aanzienlijk verbeterd.

26. Palantir Technologies Inc. (NASDAQ:PLTR)

Palantir Technologies is een leverancier van software voor gegevensintegratie en geavanceerde analyse, met een historisch sterke positie binnen overheids- en defensiesectoren en een snelgroeiende aanwezigheid in de zakelijke markt. Het Artificial Intelligence Platform van het bedrijf integreert grote taalmodellen met operationele bedrijfsgegevens en stelt afnemers in staat om intelligente functies in concrete bedrijfsprocessen te verankeren. Dit platform vormt op dit moment de belangrijkste groeibron van het bedrijf.

De zakelijke tak heeft in de afgelopen jaren een aanzienlijke groei doorgemaakt, mede gedreven door zogenoemde bootcamps waarin afnemers in korte tijd kennismaken met de mogelijkheden van het platform en concrete toepassingen identificeren. Het bedrijf positioneert zich in dit segment niet als een aanbieder van algemene intelligente functies, maar als een gespecialiseerde partner voor diepe integratie met bestaande bedrijfssystemen. De overheidstak blijft een belangrijke basis, met aanzienlijke meerjarencontracten in de Verenigde Staten en bij geallieerde overheden.

Voor de belegger biedt Palantir Technologies een blootstelling aan de toepassingslaag van kunstmatige intelligentie, met een hoge groei en een bovengemiddelde waardering. De voornaamste aandachtspunten betreffen de duurzaamheid van het huidige groeitempo, de marges in vergelijking met andere softwareleveranciers en de afhankelijkheid van enkele grote overheidsklanten in bepaalde regio's.

27. ServiceNow, Inc. (NYSE:NOW)

ServiceNow is een leidende leverancier van software voor bedrijfsbrede werkstroomautomatisering, met sterke posities in informatietechnologisch dienstenbeheer, personeelsdiensten en klantenservice. Het bedrijf integreert intelligente functies in zijn platform onder de Now Assist-naam en stelt afnemers in staat om herhaalbare bedrijfsprocessen te automatiseren met behulp van zowel klassieke werkstroomgereedschappen als grote taalmodellen. De positie van het platform in de centrale werkprocessen van grote ondernemingen maakt het tot een natuurlijk distributiekanaal voor intelligente functies.

Het bedrijfsmodel kenmerkt zich door zeer hoge herhaalpercentages bij bestaande afnemers, een hoge brutomarge en een consistente uitbreiding van het gemiddelde contractbedrag per afnemer. De integratie van intelligente functies verhoogt de waarde per gebruikerslicentie en biedt mogelijkheden voor aanvullende prijscategorieën. Daarnaast investeert het bedrijf in samenwerkingen met grote consultancybureaus om de implementatie bij grote afnemers te ondersteunen.

Voor de belegger biedt ServiceNow een combinatie van hoge winstgevendheid, herhaalbare omzet en een verdedigbare marktpositie. De waardering ligt doorgaans op een hoog niveau, wat de gevoeligheid voor verwachtingen rond groei en marges vergroot. De voornaamste

aandachtspunten betreffen de duurzaamheid van het groeitempo bij toenemende schaal en de mededingingsdruk van bredere bedrijfssoftwareleveranciers.

28. Salesforce, Inc. (NYSE:CRM)

Salesforce is de grootste leverancier van software voor klantrelatiebeheer ter wereld en heeft zich in de afgelopen jaren actief gepositioneerd in de uitrol van intelligente functies binnen zakelijke werkstromen. Het Agentforce-platform van het bedrijf stelt afnemers in staat om zogenoemde autonome assistenten te implementeren die specifieke taken in klantenservice, sales en marketing kunnen uitvoeren. Dit prijsbeleid op basis van per actie afgerekende eenheden vormt een nieuwe inkomstenbron naast de traditionele licenties.

De integratie van intelligente functies met de Data Cloud-tak, die gericht is op de unificatie van klantgegevens over verschillende bronnen heen, vormt een centraal element van de huidige strategie. De combinatie van een uitgebreide reeks bedrijfsapplicaties, een gegevenslaag en intelligente functies positioneert het bedrijf als een geïntegreerde aanbieder van klantgerichte werkstromen. De recente nadruk op winstgevendheid heeft geleid tot een aanzienlijke verbetering van de operationele marges.

Voor de belegger biedt Salesforce een combinatie van een gevestigde marktpositie in klantrelatiebeheer, een groeiend intelligent platform en een verbeterende margestructuur. De voornaamste aandachtspunten betreffen de mate van adoptie van de nieuwe intelligente functies, de prijsstelling per actie en de mededingingsdruk van bredere productiviteitsplatformen die vergelijkbare functies aanbieden.

29. SAP SE (NYSE:SAP)

SAP SE is een van de grootste leveranciers van bedrijfssoftware ter wereld, met een centrale positie in zogenoemde enterprise resource planning. De producten van het bedrijf vormen de operationele ruggengraat van een groot deel van de grootste bedrijven ter wereld, waardoor het bedrijf een natuurlijke positie heeft in de uitrol van intelligente functies in operationele bedrijfsprocessen. Onder de naam Joule biedt het bedrijf een geïntegreerde intelligente assistent die binnen zijn productlijnen werkt en is gericht op bedrijfsspecifieke werkstromen.

De voortdurende overgang van afnemers naar de cloudversie van het kernproduct, S/4HANA Cloud, is een belangrijke strategische beweging die de herhaalbaarheid van de omzet verhoogt en mogelijkheden biedt voor de versnelde uitrol van intelligente functies. De Business Technology Platform-tak van het bedrijf biedt een gegevens- en integratielaag waarop afnemers eigen toepassingen kunnen bouwen, mede met inzet van de modellen van toonaangevende aanbieders.

Voor de belegger biedt SAP SE een combinatie van een diepgewortelde positie in grote ondernemingen, een verbeterende margestructuur en een gestage overgang naar een cloud-gedreven omzetmodel. De Europese notering biedt voor in euro georiënteerde beleggers een natuurlijke valuta-overeenstemming. De voornaamste aandachtspunten betreffen het tempo

van de cloud-overgang en de mate waarin intelligente functies leiden tot een hogere prijs per afnemer.

30. Adobe Inc. (NASDAQ:ADBE)

Adobe Inc. is een leidende leverancier van software voor creatieve werkzaamheden, documentbeheer en marketing, met een aanzienlijke geïnstalleerde basis van professionele en zakelijke afnemers. Het bedrijf heeft zich met de Firefly-modellenfamilie gepositioneerd in de markt voor generatieve modellen voor visuele inhoud, met bijzondere aandacht voor commerciële bruikbaarheid en de bescherming van auteursrechten. De integratie van deze modellen in producten zoals Photoshop, Illustrator en Premiere Pro biedt afnemers directe toegang tot intelligente functies binnen hun bestaande werkstromen.

De Document Cloud-tak, met producten zoals Acrobat en Acrobat Sign, vormt een aanvullende basis voor de uitrol van intelligente functies, waaronder samenvattingen, vragen-en-antwoorden en geautomatiseerde gegevensextractie. De Experience Cloud-tak, gericht op marketinghoofden van grote ondernemingen, biedt eveneens mogelijkheden voor de integratie van generatieve modellen in marketingcampagnes en personalisatie.

Voor de belegger biedt Adobe Inc. een combinatie van hoge winstgevendheid, herhaalbare omzet en een verdedigbare marktpositie in een aantal specialistische segmenten. De voornaamste aandachtspunten betreffen de mededingingsdruk van nieuwe aanbieders van generatieve modellen voor visuele inhoud, de prijsstelling van intelligente functies en de mate waarin het bedrijf zijn historisch hoge marges kan handhaven.

31. Snowflake Inc. (NYSE:SNOW)

Snowflake Inc. is een leverancier van een cloudgebaseerd gegevensplatform dat afnemers in staat stelt om grote hoeveelheden gegevens centraal op te slaan, te analyseren en te delen over verschillende cloudomgevingen heen. Het bedrijf positioneert zich in de context van kunstmatige intelligentie als een natuurlijk knooppunt waar bedrijfsgegevens worden voorbereid voor gebruik in intelligente toepassingen. De Cortex-aanbieding van het bedrijf biedt directe toegang tot grote taalmodellen en gespecialiseerde modellen binnen het platform.

De recente overname van een gespecialiseerd aanbieder van zogenoemde retrieval-augmented generation-oplossingen, waarbij modellen worden voorzien van actuele bedrijfsgegevens om hun antwoorden te verbeteren, vormt een belangrijke uitbreiding van het aanbod. Daarnaast werkt het bedrijf samen met grote modelaanbieders om hun modellen direct binnen het platform beschikbaar te stellen, wat de overgang naar productieklare intelligente toepassingen voor afnemers vereenvoudigt.

Voor de belegger biedt Snowflake Inc. een blootstelling aan de groei van gegevensvolumes en de daaruit voortvloeiende vraag naar analyses en intelligente functies. De marges zijn in de afgelopen jaren verbeterd, maar liggen op dit moment onder die van meer volwassen

softwareleveranciers. De waardering weerspiegelt aanzienlijke groeiverwachtingen, wat een aandachtspunt vormt voor instapmomenten.

32. MongoDB, Inc. (NASDAQ:MDB)

MongoDB, Inc. is een leverancier van een documentgeoriënteerde databank die een alternatief biedt voor traditionele relationele databanken. Het bedrijf heeft zich in de context van kunstmatige intelligentie gepositioneerd door zogenoemde vectorzoekfuncties direct in zijn databank te integreren, waardoor afnemers efficiënt kunnen werken met de gegevensrepresentaties die door grote taalmodellen worden geproduceerd. Deze integratie maakt het mogelijk om bedrijfsspecifieke informatie te gebruiken om de antwoorden van modellen te verrijken zonder een afzonderlijke gespecialiseerde databank te onderhouden.

De Atlas-aanbieding van het bedrijf, een volledig beheerde cloudversie van de databank, vormt op dit moment de belangrijkste groeibron en wordt door een breed scala aan afnemers ingezet, van nieuwe bedrijven tot grote ondernemingen. De ontwikkelaarsgerichte benadering van het bedrijf, met uitgebreide documentatie, gemeenschapsondersteuning en eenvoudige startmogelijkheden, vormt een aanzienlijk concurrentievoordeel in een markt waarin de keuze van een databank vaak door ontwikkelaars wordt gemaakt.

Voor de belegger biedt MongoDB, Inc. een gerichte blootstelling aan de groei van moderne ontwikkelplatformen, met een hoge groei en een nog niet gestabiliseerde margestructuur. De waardering wordt sterk beïnvloed door verwachtingen rond het groeitempo en de mate waarin het bedrijf erin slaagt om grotere zakelijke afnemers te winnen.

33. Datadog, Inc. (NASDAQ:DDOG)

Datadog, Inc. is een leverancier van een platform voor het waarnemen van prestaties en gebeurtenissen in cloudomgevingen, met sterke posities in zowel zogenoemde infrastructuur monitoring als application performance monitoring. Het bedrijf heeft zijn aanbod uitgebreid met specifieke functies voor het monitoren van toepassingen die gebruikmaken van grote taalmodellen, waaronder het zogenoemde LLM Observability, waarmee afnemers de kwaliteit, kosten en latentie van hun modeloproepen kunnen volgen.

De uitbreiding van het platform tot een breed aanbod, dat naast monitoring ook beveiliging, log management en gegevensanalyse omvat, biedt afnemers de mogelijkheid om verschillende werkstromen op één platform onder te brengen. De integratie met de grote cloudleveranciers en met populaire ontwikkelplatformen vormt een belangrijk concurrentievoordeel. De groei wordt mede gedreven door de toename van het aantal gemonitorde diensten per afnemer.

Voor de belegger biedt Datadog, Inc. een blootstelling aan de operationele kant van moderne cloudomgevingen, met een hoge winstgevendheid voor een bedrijf van zijn groeiprofiel. De waardering ligt op een hoog niveau en de gevoeligheid voor zwakkere cyclische perioden is aanzienlijk, omdat afnemers in periodes van budgetdruk kunnen kiezen om hun monitoringinvesteringen te beperken.

34. CrowdStrike Holdings, Inc. (NASDAQ:CRWD)

CrowdStrike Holdings is een leidende leverancier van beveiligingsoplossingen voor zogenoemde endpoints, met een platformbenadering die zich heeft uitgebreid naar identiteitsbeveiliging, gegevensbescherming en zogenoemde extended detection and response. Het bedrijf maakt al lang gebruik van machinaal leren voor de detectie van geavanceerde aanvallen en heeft zijn aanbod uitgebreid met een intelligente assistent onder de naam Charlotte AI, gericht op het versnellen van het werk van beveiligingsspecialisten.

In het kader van kunstmatige intelligentie speelt het bedrijf een dubbele rol. Enerzijds zijn intelligente functies in toenemende mate verwerkt in het eigen platform om de detectie- en reactiesnelheid te verhogen. Anderzijds biedt het bedrijf bescherming aan afnemers tegen de nieuwe risico's die kunstmatige intelligentie met zich meebrengt, waaronder kwaadwillig gebruik van generatieve modellen en aanvallen op intelligente toepassingen zelf. Het herstel van de operationele bedrijfsvoering na een grootschalige uitvalincident vormt een belangrijk aandachtspunt in de recente bedrijfsgeschiedenis.

Voor de belegger biedt CrowdStrike Holdings een combinatie van een sterke marktpositie in een prioritaire categorie van beveiligingsbestedingen, een hoge bruto-marge en herhaalbare omzet. De gevoeligheid voor operationele incidenten en de bijbehorende reputatie-effecten zijn echter aanzienlijk, zoals de recente ervaring heeft aangetoond. De waardering ligt doorgaans op een hoog niveau in vergelijking met de bredere beveiligingsmarkt.

35. Fortinet, Inc. (NASDAQ:FTNT)

Fortinet, Inc. is een leverancier van een breed aanbod aan beveiligingsoplossingen, met een historisch sterke positie in zogenoemde firewall-apparatuur en een groeiende positie in cloudgebaseerde beveiligingsdiensten. Het bedrijf heeft een eigen specifieke halfgeleider ontwikkeld die de prestaties van zijn apparatuur verhoogt en de operationele marges ondersteunt. De integratie van intelligente functies in het FortiAI-aanbod is gericht op het versnellen van detectie en reactie binnen het bredere platform.

De convergentie van netwerk en beveiliging, vaak aangeduid als zogenoemde secure access service edge, vormt een belangrijke groeibron voor het bedrijf en wordt mede gedreven door de uitbreiding van hybride werkmodellen. Daarnaast biedt het bedrijf via zijn Security Fabric-platform een geïntegreerde aanpak waarbij verschillende beveiligingsmodulen onderling samenwerken, wat een onderscheidende kenmerk vormt ten opzichte van meer gefragmenteerde concurrenten.

Voor de belegger biedt Fortinet, Inc. een combinatie van hoge winstgevendheid, een sterke vrije kasstroom en een diversiteit aan beveiligingssegmenten. De cyclische gevoeligheid is enigszins hoger dan bij sommige van zijn directe concurrenten, omdat een deel van de omzet uit eenmalige apparatuurleveringen voortvloeit. De waardering is doorgaans bescheidener dan die van enkele van zijn pure-software-concurrenten, wat aansluit bij het robuuste profiel binnen het Fama-French-kader.

Niet alle aandelen zullen in koers stijgen (of dalen). Gebruik een bewezen succesvolle methode om het kaf van het koren te scheiden. Een voorbeeld hiervan is de Trading Navigator Methode, die gebruikmaakt van het momentum effect. Dit effect is wetenschappelijk aangetoond als een manier om de markt te verslaan.

Voor meer informatie, bezoek:

<https://www.beleggen.com/financieel-vrij>

Harm van Wijk

- Website: <https://www.beleggen.com>
- VIP Beleggen: <https://vip.beleggen.com>

Volg ons ook op:

- Twitter: http://www.twitter.com/beleggen_com
- LinkedIn: <http://nl.linkedin.com/in/harm-van-wijk>
- Facebook: <https://www.facebook.com/harmvanwijk>
- YouTube: <https://www.youtube.com/c/HarmvanWijk>
- Instagram: <https://www.instagram.com/beleggencom>

Onze missie:

"Het helpen van mensen om succesvol te beleggen zonder veel tijd te investeren of veel risico te lopen, met behulp van eenvoudige en bewezen strategieën."

TradingView Superchart Watchlist

Hieronder volgt een komma-gescheiden lijst voor het importeren van quantum computing gerelateerde aandelen in TradingView Superchart Watchlist:

NASDAQ:NVDA, NASDAQ:AMD, NASDAQ:INTC, NYSE:TSM, EURONEXT:ASML, NASDAQ:AVGO, NASDAQ:GOOGL, NASDAQ:MSFT, NASDAQ:AMZN, NASDAQ:META, NYSE:ORCL, NYSE:IBM, NASDAQ:QCOM, NASDAQ:ARM, NASDAQ:MU, NASDAQ:AMAT, NASDAQ:LRCX, NASDAQ:KLAC, NASDAQ:SNPS, NASDAQ:CDNS, NASDAQ:MRVL, NYSE:ANET, NASDAQ:SMCI, NYSE:DELL, NYSE:VRT, NASDAQ:PLTR, NYSE:NOW, NYSE:CRM, NYSE:SAP, NASDAQ:ADBE, NYSE:SNOW, NASDAQ:MDB, NASDAQ:DDOG, NASDAQ:CRWD, NASDAQ:FTNT

Instructies voor het importeren in TradingView:

1. Log in op je TradingView account.
2. Ga naar de "Chart" weergave en open het "Watchlist" paneel (meestal aan de rechterkant).
3. Klik op het nieuwe lijstpictogram of op de drie puntjes naast je huidige watchlist en selecteer "Nieuwe lijst maken".
4. Geef je watchlist een naam (bijvoorbeeld "Quantum Computing").
5. Klik op "Importeren" of het importeer-symbool (meestal een pijl die omhoog wijst).
6. Kopieer en plak de bovenstaande komma-gescheiden lijst in het tekstvak.

7. Klik op "Importeren" of "Toevoegen".
8. Je watchlist is nu klaar om te gebruiken.

Door deze aandelen in een speciale watchlist te volgen, kun je de prestaties van de sector als geheel en individuele bedrijven monitoren, technische analyses uitvoeren en beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen nemen met betrekking tot de sector kunstmatige intelligentie.

Bronnen

<https://finance.yahoo.com/quote/NVDA>
<https://finance.yahoo.com/quote/AMD>
<https://finance.yahoo.com/quote/INTC>
<https://finance.yahoo.com/quote/TSM>
<https://finance.yahoo.com/quote/ASML>
<https://finance.yahoo.com/quote/AVGO>
<https://finance.yahoo.com/quote/GOOGL>
<https://finance.yahoo.com/quote/MSFT>
<https://finance.yahoo.com/quote/AMZN>
<https://finance.yahoo.com/quote/META>
<https://finance.yahoo.com/quote/ORCL>
<https://finance.yahoo.com/quote/IBM>
<https://finance.yahoo.com/quote/QCOM>
<https://finance.yahoo.com/quote/ARM>
<https://finance.yahoo.com/quote/MU>
<https://finance.yahoo.com/quote/AMAT>
<https://finance.yahoo.com/quote/LRCX>
<https://finance.yahoo.com/quote/KLAC>
<https://finance.yahoo.com/quote/SNPS>
<https://finance.yahoo.com/quote/CDNS>
<https://finance.yahoo.com/quote/MRVL>
<https://finance.yahoo.com/quote/ANET>
<https://finance.yahoo.com/quote/SMCI>
<https://finance.yahoo.com/quote/DELL>
<https://finance.yahoo.com/quote/VRT>
<https://finance.yahoo.com/quote/PLTR>
<https://finance.yahoo.com/quote/NOW>
<https://finance.yahoo.com/quote/CRM>
<https://finance.yahoo.com/quote/SAP>
<https://finance.yahoo.com/quote/ADBE>
<https://finance.yahoo.com/quote/SNOW>
<https://finance.yahoo.com/quote/MDB>
<https://finance.yahoo.com/quote/DDOG>
<https://finance.yahoo.com/quote/CRWD>
<https://finance.yahoo.com/quote/FTNT>