

Zeit für neues Denken

Was DeepSeek für KI und Investoren bedeutet

Autor



Ross Cartwright
Lead Strategist
Strategy and Insights Group

„Wenn sich die Fakten ändern, ändere ich meine Meinung. Und was tun Sie?“
– John Maynard Keynes

Einführung

DeepSeek¹ hat den KI-Sektor entscheidend verändert. Alte Gewissheiten wurden infrage gestellt, und für Investoren ist vieles nicht mehr, wie es war. Marktdominanz, Zugang zu KI und strategische Investitionen – all das könnte jetzt anders sein.

KI-Anlagechancen neu gedacht

Bei KI setzen Anleger traditionell auf moderne Computertechnik, neue Algorithmen und innovative Verfahren zur Datenanalyse, also gewissermaßen das Werkzeug, ohne das Künstliche Intelligenz nicht möglich wäre. Investiert wurde vor allem in eine Handvoll Unternehmen, wobei man oft unberücksichtigt ließ, dass sie sich auch ganz anders entwickeln könnten als angenommen. Durch die innovativen Algorithmen und den Open-Source-Ansatz von DeepSeek stehen jetzt aber nicht mehr klassische Hardwareverbesserungen im Mittelpunkt, sondern deutlich komplexere Bereiche wie die Optimierung von Algorithmen und die Auswertung von Daten. Natürlich wurden diese Algorithmen schon immer kontinuierlich weiterentwickelt, aber DeepSeek nutzt dazu neue Technologien. Das beschleunigt nicht nur den technischen Fortschritt, sondern führt auch zu vielfältigeren Anlagemöglichkeiten über hardwareorientierte Unternehmen und Datenzentren hinaus.

KI-Modelle als Massenware – und die finanziellen Folgen

Der Abstand zwischen den führenden KI-Modellen und ihren Verfolgern wird kleiner, vor allem durch Open-Source-Anwendungen und die Entwicklung neuer Modelle. Die Basis der KI wird dadurch zur Massenware. Diese Ansicht vertreten wir schon länger, doch hat sich die Entwicklung zuletzt beschleunigt. Das Rennen um die besten Modelle wird heute nicht mehr unbedingt von den finanzkräftigsten Unternehmen gewonnen. Mehrwertchancen verspricht jetzt auch anwendungsspezifische KI, zum Vorteil von Sektoren wie Software-as-a-Service (SaaS) und mit der Aussicht auf eine neue Welle innovativer KI-Anwendungen. Vielleicht sollten Investoren daher nicht mehr primär auf KI-Basistechnologien setzen, sondern auf Unternehmen, die bei deren Nutzung in unterschiedlichen Branchen Hervorragendes leisten. Wir glauben, dass die Unternehmen am besten positioniert sind, die einen einzigartigen Datenbestand mit KI und Kundenorientierung verbinden.

Auch für IT-Dienstleister ist das eine gute Nachricht. Je mehr Unternehmen KI nutzen, desto mehr Support brauchen sie. Letztlich wächst auch der Bedarf an Cybersicherheit, da es immer mehr Angriffspunkte gibt und Malware und Phishing-Programme immer leichter verfügbar sind. Hier sehen wir große Möglichkeiten für Softwareentwickler.

¹ DeepSeek ist ein chinesisches Start-up, das KI-Modelle baut.



Daten, Daten und nochmals Daten

Lage, Lage, Lage gilt bei Immobilien – und *Daten, Daten, Daten* bei KI. Und doch scheinen die großen Sprachmodelle (LLMs) nicht weiter wachsen zu können; die Fortschritte beim Training werden immer langsamer. Wer über eigene Datenbanken verfügt, ist noch immer im Vorteil. Aber wer auf öffentlich verfügbare Daten zurückgreifen muss, könnte Probleme bekommen. Das stützt unsere These, dass bestimmte Datenplattformen und Dienstleister davon profitieren, dass immer mehr Unternehmen ihre Daten auf die neuen KI-gestützten Anwendungen vorbereiten wollen.

Anhaltende Nachfrage nach Rechenleistung und Investitionen in KI-Infrastruktur

Aufgrund der neuesten Entwicklungen wurden KI-Investitionen sowie Gewinn- und ROI-Erwartungen immer häufiger hinterfragt. Der wachsende Bedarf an moderner Hardware für komplexe KI-Aufgaben stellt aber sicher, dass noch immer in KI-Infrastruktur investiert wird. Zwar stehen wir jetzt an der Schwelle von der Trainings- zur Anwendungsphase, mit schnell fallenden Kosten. Dennoch gibt es bei Rechenzentren noch keine Anzeichen für Überkapazitäten. Der technische Fortschritt etwa durch die neue Blackwell-GPU von NVIDIA, die viermal so viel leistet wie bisherige Prozessoren und dabei weniger Energie verbraucht, spricht aber für weitere Verbesserungen bei Rechenleistung und Energieeffizienz.

Wir glauben, dass das Bemühen um eine allumfassende KI und modernste große Sprachmodelle auch weiter für eine hohe Nachfrage nach Infrastruktur und leistungsfähigen Computern sorgt. Allerdings ist ein KI-Modell für den Gesundheitssektor, das beispielsweise alle Proteine dieser Welt analysieren kann, sehr viel kleiner als ein großes Sprachmodell, das riesige Datenmengen verarbeitet. Wir glauben, dass künftig kleinere Modelle wichtiger werden, die Nachfrage nach Rechenleistung aber dennoch hoch bleibt. Als langfristige Investoren müssen wir aber auch im Blick behalten, was die derzeitigen hohen Wachstumsprognosen für 2027 und danach für die Bewertungen bedeuten.

Wir halten die Datencenterriesen, sogenannte Hyperscaler, auch bei kurzfristigen Schwierigkeiten durch fehlende Software, Bürokratie oder verzögerte KI-Umsetzung in Unternehmen für gut positioniert. Doch auch wenn 2025 wohl wieder viel investiert wird, ist der Ausblick danach unsicher. Wahrscheinlich wird der Investitionsbedarf weiter wachsen, aber die Kapitalintensität könnte trotzdem abnehmen. Dafür spricht etwa Microsofts jüngstes Moratorium für Investitionen in langlebige Vermögenswerte. Eine fallende Kapitalintensität wäre gut für Hyperscaler, aber nicht für Unternehmen, die Datenzentren mit Strom oder Kühlanlagen beliefern.

Der Trend zu kleineren Modellen könnte auch das Edge Computing fördern, bei dem KI-Modelle statt auf Servern etwa auf PCs und Smartphones arbeiten. Wir behalten solche Entwicklungen genau im Blick, zumal die Endgeräte dann noch leistungsfähigere Chips benötigen und „KI-fähige“ Geräte teurer verkauft werden könnten.



Strategische Auswirkungen

Wir glauben, dass Unternehmen, die KI klug nutzen – zur Effizienzsteigerung und zur Verbesserung des Kundenservice – Mehrertrag verzeichnen können. Qualitätsverbesserungen können die Margen steigen lassen, wenn die Unternehmen Preismacht haben und ihren Vorsprung sichern können. Wenn dann noch die KI-Kosten fallen, könnte das deflationär wirken.

Darüber hinaus könnten Neuentwicklungen auch in anderen Ländern und Regulierungsänderungen Investitionen beeinflussen. Interessant ist etwa das neue Small-3-Modell von Mistral, das nach Aussage des Unternehmens kleiner, schneller und billiger ist. Kann Europa so aufholen?

Beim Ausverkauf nach der Einführung von DeepSeek fielen viele Aktien, die als erstklassige „Datacenterwerte“ gelten, fast im Gleichschritt. Das ist verwirrend, handelt es sich dabei doch um sehr unterschiedliche Firmen, von Netzwerk- und Schnittstellenanbietern bis hin zu Elektrizitätsversorgern, Elektrotechnikfirmen und Herstellern von Kühlsystemen. Sie haben zwar alle miteinander zu tun, sind aber für Datacenter an unterschiedlichen Stellen wichtig. Offensichtlich haben Anleger hier bislang wenig differenziert.

Fazit

Mit DeepSeek werden die Grenzen und Möglichkeiten von KI neu definiert. Anleger sollten daher über einen dynamischen Ansatz nachdenken und versuchen, von der Marktentwicklung zu profitieren. Wir glauben, dass man mehr auf Unternehmen und Sektoren setzen sollte, die KI nicht nur entwickeln, sondern auch effizient umsetzen – um den Unternehmenswert zu steigern und Wettbewerbsvorteile zu erzielen. Wer in diesem sich ändernden Umfeld Erfolg haben will, muss sowohl technologische Entwicklungen als auch ihre wirtschaftlichen und weltpolitischen Auswirkungen genau verstehen.

Hyperscaler bleiben gut positioniert, und Softwarefirmen dürften ebenfalls Erfolg haben, auch wenn man sich die möglichen Wachstumschancen genauer ansehen muss. Im KI-Sektor bleibt viel im Fluss. Als aktive Manager wollen wir von Marktbewegungen profitieren – durch Geschick und eine gute Vorbereitung auf Veränderungen in der KI-Welt. Wir halten das für sinnvoller, als weiter auf die Titel zu setzen, die in den letzten zwei Jahren vorn lagen. ▲



Die hier dargestellten Meinungen sind die der MFS Strategy and Insights Group, eines Teils der Vertriebspartie von MFS. Sie können von denen der Portfoliomanager und Analysten von MFS abweichen. Die Einschätzungen können sich jederzeit ändern. Sie dürfen nicht als Anlageberatung, Wertpapierempfehlung oder Hinweis auf beabsichtigte Transaktionen von MFS verstanden werden. Prognosen sind keine Garantien.

Diversifikation garantiert keine Gewinne und schützt auch nicht vor Verlusten. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für künftige Ergebnisse.

GLOBALER DISCLAIMER

Sofern nicht anders angegeben, sind Logos sowie Produkt- und Dienstleistungsnamen Marken von MFS® und den Tochtergesellschaften von MFS und können in manchen Ländern eingetragen sein.

Herausgegeben von: **USA:** MFS Institutional Advisors, Inc. (MFSI), MFS Investment Management und MFS Fund Distributors, Inc. (SIPC-Mitglied); **Lateinamerika:** MFS International Ltd.; **Kanada:** MFS Investment Management Canada Limited. **Hinweise für Anleger in Großbritannien und der Schweiz:** Herausgegeben in Großbritannien und der Schweiz von MFS International (U.K.) Limited (MIL UK), einer Gesellschaft mit beschränkter Haftung (Private Limited Company) mit Sitz in England und Wales, Zulassungsnummer 03062718. Das Investmentgeschäft von MIL UK steht unter der Aufsicht der britischen Financial Conduct Authority. MIL UK, ein indirektes Tochterunternehmen von MFS®, hat seinen Sitz in der One Carter Lane, London, EC4V 5ER. **Hinweise für Anleger in Europa (ohne Großbritannien und Schweiz):** Herausgegeben in Europa von MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux), einem in Luxemburg für das Management von Luxemburger Fonds zugelassenen Unternehmen, das institutionellen Investoren Investmentprodukte und -leistungen anbietet. Der Unternehmenssitz ist in der Rue Albert Borschette 4, L-1246 Luxemburg, Tel. +352282612800. Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Investoren. Andere dürfen sich nicht darauf verlassen. Auch darf das Dokument nicht an Personen weitergegeben werden, wenn eine solche Weitergabe gegen die geltenden Vorschriften verstoßen würde. **Singapur:** MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M). **Australien/Neuseeland:** MFS International Australia Pty Ltd. (MFS Australia) ist ein in Australien unter der Nummer 485343 eingetragener Finanzdienstleister. MFS Australia steht unter der Aufsicht der Australian Securities and Investments Commission. **Hongkong:** MFS International (Hong Kong) Limited (MIL HK) ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung, die der Aufsicht der Hong Kong Securities and Futures Commission (SFC) untersteht und von ihr zugelassen wurde. MIL HK darf Wertpapiere handeln, regulierte Assetmanagementgeschäfte abschließen und bestimmte Investmentdienstleistungen „professionellen Investoren“ gemäß Securities and Futures Ordinance (SFO) anbieten. **Für professionelle Investoren in China:** MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, China, ist eine registrierte chinesische Gesellschaft mit beschränkter Haftung, die Finanzmanagementberatung anbieten darf. **Japan:** MFS Investment Management K.K. ist zugelassen als Financial Instruments Business Operator, zugelassen als Kanto Local Finance Bureau (FIBO, Nr. 312), Mitglied der Investment Trust Association, Japan, und Mitglied der Japan Investment Advisers Association. Da die von den Investoren zu tragenden Gebühren von verschiedenen Umständen abhängen – Produkte, Dienstleistungen, Anlagezeiträume und Marktumfeld –, können weder deren Gesamthöhe noch die Berechnungsmethoden im Voraus offengelegt werden. Alle Finanzinstrumente gehen mit Risiken einher, unter anderem dem Risiko von Marktschwankungen, sodass Investoren ihr investiertes Kapital verlieren können. Investoren sollten vor einer Anlage den Verkaufsprospekt und/oder die in Art. 37-3 des Financial Instruments and Exchange Act genannten Dokumente sorgfältig lesen. **Bahrain:** Dieses Dokument wurde nicht von der Zentralbank von Bahrain genehmigt, die auch nicht für dessen Inhalt verantwortlich ist. Im Königreich Bahrain werden diese Produkte nicht öffentlich angeboten. Dieses Dokument soll nur vom Empfänger gelesen werden und darf nicht an die Öffentlichkeit weitergegeben, ausgegeben oder ihr zugänglich gemacht werden. Die Zentralbank von Bahrain ist in keiner Weise für die Genauigkeit und Vollständigkeit der Aussagen und Informationen in diesem Dokument verantwortlich und erklärt ausdrücklich, keinerlei Haftung für jedwede Verluste zu übernehmen, die daraus entstehen, dass man sich auf den Inhalt dieses Dokuments ganz oder teilweise verlässt. Das Board und das Management des Herausgebers sind für die in diesem Dokument enthaltenen Informationen verantwortlich. Board und Management erklären, dass die in diesem Dokument enthaltenen Informationen nach ihrer Kenntnis und nach ihrem besten Wissen und Gewissen korrekt und frei von Auslassungen sind, die die Verlässlichkeit dieser Informationen beeinträchtigen können. Um dies zu gewährleisten, haben Board und Management mit gebührender Sorgfalt gehandelt. **Kuwait:** Dieses Dokument ist nicht für die Veröffentlichung in Kuwait bestimmt. Die hierin enthaltenen Informationen wurden nicht von der Kuwait Capital Markets Authority oder einer anderen zuständigen kuwaitischen Behörde für ein Angebot in Kuwait zugelassen. Diese Informationen werden in Kuwait weder privat noch öffentlich zugänglich gemacht. In Kuwait finden keine Werbemaßnahmen, Vertragsangebote oder Geschäftsanbahnungsaktivitäten statt mit dem Ziel, diese Informationen zu verbreiten. **Oman:** Für Einwohner des Sultanats Oman: Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind kein öffentliches Wertpapierangebot im Sultanat Oman gemäß dem Commercial Companies Law of Oman (Royal Decree 4/74) oder dem Capital Market Law of Oman (Royal Decree 80/98). Diese Informationen werden nur einem begrenzten Kreis von Unternehmen zugänglich gemacht, die als „Sophisticated Investors“ gelten (gemäß Artikel 139 der Executive Regulations of the Capital Market Law). Der Empfänger bestätigt, ein Sophisticated Investor zu sein, der die nötige Geschäfts- und Finanzerfahrung hat und die Chancen und Risiken einer Anlage einschätzen kann. **Südafrika:** Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen sind nicht als öffentliches Wertpapierangebot in Südafrika gedacht, stellen kein solches Angebot dar und sollten daher auch nicht als solches ausgelegt werden. Dieses Dokument ist nicht für die allgemeine öffentliche Verbreitung in Südafrika bestimmt. Dieses Dokument wurde nicht von der Financial Sector Conduct Authority genehmigt. Weder MFS International (U.K.) Limited noch die einzelnen Fonds sind in Südafrika für den öffentlichen Vertrieb zugelassen. **Vereinigte Arabische Emirate (VAE):** Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen sind kein öffentliches Wertpapierangebot in den Vereinigten Arabischen Emiraten und sollen dies auch nicht sein, sodass sie nicht als solches verstanden werden sollten. Diese Informationen werden nur einem kleinen Kreis steuerbefreiter Investoren in den VAE zugänglich gemacht, die zu einer der folgenden Kategorien von Non-Natural Qualified Investors gehören: (1) Investoren, die ihre Anlagen selbstständig managen können, konkret (a) die Bundesregierung, lokale Regierungen, staatliche Stellen und Behörden oder Unternehmen im vollständigen Besitz einer dieser Institutionen, (b) internationale Institutionen und Organisationen oder (c) Personen, die eine Lizenz zur Ausübung geschäftlicher Tätigkeiten in den VAE haben, sofern Investieren ein Geschäftszweck dieser Personen ist, oder (2) Investoren, die von einem von der SCA zugelassenen Investmentmanager vertreten werden (jeder ein „Non-Natural Qualified Investor“). Diese Informationen und Daten wurden nicht von der Zentralbank der Vereinigten Arabischen Emirate, der Securities and Commodities Authority, der Dubai Financial Services Authority, der Financial Services Regulatory Authority oder einer anderen einschlägigen Zulassungsbehörde oder staatlichen Behörde der VAE (die „Behörden“) genehmigt, zugelassen oder registriert. Die Behörden sind in keiner Weise für Anlagen verantwortlich, die einer der genannten Empfänger in seiner Eigenschaft als Non-Natural Qualified Investor tätigt. **Saudi-Arabien:** Dieses Dokument darf im Königreich Saudi-Arabien nicht verbreitet werden, ausgenommen an Personen, die gemäß den Investment Funds Regulations der Capital Market Authority empfangsberechtigt sind. Die Capital Market Authority übernimmt keine Haftung für die Genauigkeit und Vollständigkeit dieses Dokuments und schließt explizit jegliche Haftung für Verluste aus, die dadurch entstehen, dass man dieses Dokument nutzt bzw. sich auf irgendeinen Teil dieses Dokuments verlässt. Potenzielle Käufer der hierin angebotenen Wertpapiere sollten die Richtigkeit der Informationen zu den Wertpapieren selbst überprüfen. Wenn Sie den Inhalt dieses Dokuments nicht verstehen, sollten Sie einen zugelassenen Finanzberater konsultieren. **Katar:** Dieses Material bzw. dieser Fonds wird nur einer begrenzten Anzahl von Investoren angeboten, die willens und fähig sind, die Risiken einer Anlage in dieses Material bzw. diesen Fonds unabhängig zu prüfen. Dieses Material ist kein öffentliches Angebot und darf nur vom genannten Empfänger verwendet werden. Es darf an keine andere Person weitergegeben oder ihr gezeigt werden, mit Ausnahme von Mitarbeitern, Agenten oder Beratern im Zusammenhang mit der Prüfung durch den Empfänger. Dieser Fonds war und wird nicht bei der Zentralbank von Katar registriert. Auch ist keine Zulassung nach den Gesetzen des Staates Katar vorgesehen. In Katar werden keine Transaktionen vorgenommen. Alle Anfragen zum Material bzw. dem Fonds sollten an Ihren Ansprechpartner außerhalb Katars gestellt werden.