

Juno ontrafelt AI met professor Deborah Nas

Is kunstmatige intelligentie een structurele revolutie voor bedrijven of vooral een bron van beursvolatiliteit? Tijdens twee bijeenkomsten onder de titel “AI Ontrafeld” bracht Juno Investment Partners participanten in haar twee beleggingsfondsen en andere geïnteresseerden samen met technologie-expert en professor **Deborah Nas** om feit en fictie rond AI te scheiden en de implicaties voor beleggers scherp te krijgen.

Nas plaatste de huidige AI-ontwikkeling in historisch en economisch perspectief en benadrukte dat adoptie vaak trager en minder lineair verloopt dan verwacht. *“Vaste organisatiestructuren, legacy datasystemen en menselijk gedrag zijn de grootste barrières”* aldus Nas. Tegelijkertijd temperde zij de verwachtingen: de productiviteitswinst zal op macro-economisch niveau naar verwachting voorlopig beperkt blijven tot enkele procenten. Tegelijkertijd verandert werk wel: bepaalde taken verdwijnen en nieuwe ontstaan, zoals bij eerdere technologische veranderingen.



Een centraal thema was de ongekende investeringsgolf in AI-infrastructuur. Wereldwijd wordt honderden miljarden geïnvesteerd in chips, datacenters en rekenkracht, deels gefinancierd met schuld. Dit roept fundamentele vragen op over wie uiteindelijk rendement behaalt, zeker omdat dergelijke investeringscycli historisch vaak gepaard gaan met overcapaciteit, ondoorzichtige financieringsconstructies en tegenvallende rendementen.

De impact van AI op bedrijfsmodellen is daarbij niet eenduidig. Sommige bedrijven versterken hun concurrentiepositie, bijvoorbeeld door unieke data of schaalvoordelen, terwijl andere sectoren te maken krijgen met toenemende prijsdruk, lagere toetredingsdrempels en mogelijk aantasting van hun bestaansrecht. Activiteiten die leunen op gestandaardiseerde kennis of repetitieve processen zijn daarbij het meest kwetsbaar.

Volgens Nas hebben beleggers nog moeite om deze dynamiek goed te duiden. *“Bedrijven worden soms afgestraft terwijl hun verdienmodel juist profiteert van AI, terwijl het belang van proprietary data vaak wordt onderschat.”*

Volgens **Lennart Smits**, medeoprichter van Juno, liggen cruciale schakels in de AI-ontwikkeling wel degelijk ook bij gespecialiseerde Europese bedrijven. *“Wij investeren in Europese (familie)bedrijven die essentiële schakels zijn voor AI-technologie, van het Zwitserse VAT in chipproductie tot Pfisterer uit Duitsland in elektrificatie-infrastructuur.”*

In het aansluitende panel stond de vertaalslag naar beleggen centraal: wanneer vormt AI een bedreiging en wanneer juist een versterking van het verdienmodel? **Rob Deneke**, Partner bij Juno: *“Marktreacties rond AI zijn vaak ongenueanceerd, terwijl juist fundamentele analyse bepaalt waar langetermijnwaarde zit.”*

Volgens Juno creëren deze sentimentgedreven koersbewegingen grote kansen. Smits: *“Als koersreacties losraken van economische realiteit, ontstaat ruimte voor beleggers die bedrijven analyseren, management spreken en fictie van feiten onderscheiden.”* Met de serie “AI Ontrafeld” wil Juno participanten beter inzicht geven in deze dynamiek door experts te betrekken en deze inzichten te vertalen naar concrete beleggingsimplicaties.

Den Haag, 23 maart 2026

Over Juno Investment Partners

Juno Investment Partners belegt sinds 2007 in een zeer geconcentreerde portefeuille van Europese beursgenoteerde ondernemingen met een voorspelbare en stabiele winstgroei, vaak familiebedrijven.

Wij richten ons op bedrijven met een hoog rendement op geïnvesteerd kapitaal, sterke marges en goed voorspelbare (vrije) kasstromen. Dit zijn doorgaans ondernemingen met een sterke concurrentiepositie en een duidelijke meerwaarde voor hun klanten, waardoor zij over langere tijd waarde kunnen blijven creëren. Op basis van deze kenmerken selecteren wij een beperkt aantal ondernemingen die wij door en door willen begrijpen. De portefeuille bestaat uit ongeveer vijftien bedrijven. Deze worden intensief geanalyseerd, regelmatig bezocht en over meerdere jaren gevolgd. De beleggingshorizon is lang, doorgaans ruimschoots meer dan vijf jaar. Onze analisten en portfoliomanagers investeren zelf ook in de fondsen.

Juno biedt drie producten. Het Juno Selection Fund richt zich op kleinere en middelgrote ondernemingen. Het Juno Continuation Fund focust op middelgrote bedrijven. Daarnaast biedt Juno individueel vermogensbeheer via managed accounts, met dezelfde beleggingsaanpak.

Het Juno Selection Fund werd in 2008 gelanceerd en belegt in Europese ondernemingen met een initiële beurswaarde tussen €250 miljoen en €4 miljard. Het fonds was lange tijd gesloten voor nieuwe inleg en is sinds april 2023 weer toegankelijk voor bestaande participanten.

Het Juno Continuation Fund is gestart op 1 februari 2020 en belegt in middelgrote ondernemingen met een beurswaarde tussen €4 en €20 miljard. Ook hier ligt de nadruk op ondernemingen die veelal familie of management als mede aandeelhouder hebben.

Juno beschikt over een AIFM vergunning van de AFM.