

Investoranalyse: EU AI Act og AI-leverandører til offentlig sektor

Capgemini · Microsoft · Palantir · Thales — Mars 2026

Laget for en privat småinvestor. Faguttrykk forklares underveis. Ikke finansiell rådgivning.

● Capgemini (CAP.PA) ● Microsoft (MSFT) ● Palantir (PLTR) ● Thales (HO.PA)

1. Hva gjør selskapene? — Og hvordan påvirkes de av EU AI Act?

Selskap	Hva det driver med	EU AI Act-rolle	Börse / Valuta
Capgemini	Kjempe-IT-konsulent (423 000 ansatte). Digitalisering, cloud, AI-løsninger for store bedrifter og offentlig sektor.	Compliance-rådgiver — bygger verktøy og rammeverk for EU AI Act-etterlevelse hos offentlige organisasjoner	Euronext Paris / EUR
Microsoft	Datamaskinprogramvare, cloud (Azure), AI-modeller (Copilot). Leverandør til både privat og offentlig sektor globalt.	Plattformleverandør — Azure Government og Purview sikrer compliance med EU AI Act-krav	NASDAQ / USD
Palantir	Spesialisert AI-plattform (Foundry, Gotham) for dataanalyse. Primært regjeringer, forsvar og etterretning.	Government AI-partner — sikrer AI-systemer møter høyrisikorammeverket i EU AI Act	NASDAQ / USD
Thales Group	Fransk forsvars- og luftfartskonsern. Cybersikkerhet, kryptering, AI-sikkerhet via Imperva-oppkjøpet.	Sikkerhet + compliance — sikrer AI-systemer i offentlig sektor er sikre og følger GDPR/NIS2/EU AI Act	Euronext Paris / EUR

Hva er EU AI Act?

EU AI Act (gjeldende siden august 2024, fullt implementert august 2026) er verdens første omfattende AI-regulering. Den klassifiserer AI-systemer etter risiko. Høyrisikoer — som de brukt i offentlig administrasjon — krever risikokontroller, gjennomsiktighet, oppbygning av dokumentasjon og testing. Leverandørene av disse systemene må sertifisere compliance. Dette skaper enorm etterspørsel etter compliance-verktøy, rådgivning, og sikkerhet.

2. Kurs og verdsettelse — Er de billige eller dyre?

Nøkkeltall som hjelper deg forstå om aksjen er priset lavt eller høyt.

Mål	Capgemini	Microsoft	Palantir	Thales
Nåværende kurs	~€106,80	~\$610 (est.)	~\$137,19	~€248,50
P/E (pris/ inntjening) □	8,3x □ Svært lavt	25,5x □ Moderat	~200+x □ Ekstremt høyt	~50x □ Høyt

Prognose P/E (2026)	9,1x Billig	~22-24x Fornuftig	Lav margin Ikke relevant	~45x Premium
Analytikernes kursmål	€155,16 (+45 %)	\$625-700 (+2-15 %)	\$196 (median) (+43 %)	€283,52 (+12 %)
Analytikernes anbefaling	Buy (konsensus)	Buy / Hold	Buy (UBS, feb 2026)	Positiv

Ordforklaring:

- **P/E (pris/inntjening):** Hvor mange ganger årsoverskuddet betaler du for aksjen? P/E 8 betyr du betaler 8x årsoverskuddet. Normalt område: 12-20x for modne selskaper. Under 10x = billig, over 30x = dyr.
- **Høy P/E:** Investorer forventer sterk vekst. Palantir og Thales prises for megatrends (AI, forsvar), men mer usikker utbetalingsrisiko.

3. Vekst og inntekter

Nøkkeltall	Capgemini	Microsoft	Palantir	Thales
Siste årsmøtning	€22,5 mrd (+1,7 %)	Rekordhøye cloud/AI-inntekter	\$6,4 mrd (2025 est.)	€4,7 mrd (2025)
Vekst framover	+6,5-8,5 % (guided)	+20+ % (Azure + AI)	+70 % YoY (2025 vekst)	Moderat, forsvar sterkt
Fortjenestemargin	~13 % driftsmargin	~37 % (ekskl. cloud-investeringer)	Negativ (investerer i vekst)	~12-15 % driftsresultat
Nettoresultat-trend	Stabil, ~€1,3 mrd	Sterk vekst, \$80+ mrd ARR	Nett-negativt, vekst prioritert	Solid, ~€600 mill.
EU AI Act-driver	+ Stor +driver	+ Middels driver	+ Stor +driver	+ Stor +driver

Hva betyr EU AI Act-implementering for vekst?

Fra august 2026 må alle AI-systemer (høyrisiko) som brukes i offentlig sektor sertifiseres. Dette krever at leverandørene investerer i compliance-testing, dokumentasjon og sikkerhet. Capgemini, Palantir og Thales har allerede posisjonert seg som tilbydere av disse løsningene, og etterspørselen ventes å øke kraftig fra 2026-2028.

4. Gjeld og finansiell helse

Finansiell styrke	Capgemini	Microsoft	Palantir	Thales
Netto gjeld / Kontanter	€5,3 mrd (moderat)	Netto kontanter, \$88+ mrd	Kontant-positiv	Moderat gjeld
Gjeldsrate (gjeld/inntjening)	~2,7x Håndterbar	<1x Svært trygg	Negativ Trygg	~1,5-2x OK

Fri kontantstrøm (FCF)	~€2 mrd årlig	\$80+ mrd årlig	Positiv vekst 2025+	Stabil, ~€800 mill.
Finansiell robusthet	□ God	□ Ekstremt sterk	□ Forbedres	□ God

5. Risikokart — Hva kan gå galt?

Risikotype	Capgemini	Microsoft	Palantir	Thales
Regulatorisk risiko <i>Nye regler, endret tolking</i>	□ Middels — selv som compliance-rådgiver, hvis EU AI Act endres, påvirker det etterspørselen	□ Middels — rektor fra USA, politiske spenninger	□ Middels — avhengig av USA-kontrakter	□ Høy — EU-regulering direkte påvirker produkter
Konkurranse <i>Nye eller sterkere rivaler</i>	□ Middels — Accenture, IBM-konkurrenter	□ Lav — oligopol-posisjon	□ Høy — Databricks, Snowflake, cloud-giganter	□ Middels — Fortinet, CrowdStrike innen cybersec
Salg-risiko <i>Kan kundene få kjøpt?</i>	□ EU AI Act tolking kan utsette kjøpsbeslutninger	□ Stabil etterspørsel	□ Høy — avhengig av offentlige budsjetter	□ Moderat — forsvarsbudsjetter usikkelige
Valutarisiko <i>EUR/USD svingninger</i>	□ Moderat EUR-eksponering	□ USD-basert	□ USD-basert	□ EUR-eksponering
Integrasjonsrisiko <i>Oppkjøp-fusjon</i>	□ Lav historisk	□ Erfaren	□ Lav	□ Thales-Imperva-fusjonen 2023 er løst

Større risiko-scenario: Hvis EU AI Act implementeres saktere enn forventet (fordi offentlig sektor mangler ressurser eller tolking forsinkes), kan etterspørselen etter compliance-løsninger fra Capgemini og Palantir bli dempet. Microsoft og Thales er mer diversifisert og mindre sårbare.

6. Mulighetskartet — Hva kan gå bra?

Mulighet	Capgemini	Microsoft	Palantir	Thales
Primær-driver	EU AI Act compliance 2026-2028. Offentlig sektor starter massive sertifiseringer.	Azure Government + enterprise AI. Cloud-markedet vokser 25+ % årlig.	Government AI-kontrakter. Blanket purchase fra DHS verdt opptil \$1B. 66 % gov-vekst 2025.	Cybersecurity-løpekatt: EU AI Act krever sikring av all AI. NATO-oppbudsjetter (NIS2).
Finansiell oppside	P/E 8x vs. historisk snitt 14-16x = 40-50 % revalueringsoppside	25,5x er rabatt til tidligere toppepisode (38x). 30-40 % oppside til normalisering.	DHS blanket purchase = Multi-år inntektskilde. Full profitabilitet 2027+ = vekst + margin-ekspansjon	Forsvar + cybersec-trend = sekulær vind. Impera-synergileveranser fortsetter.

EU-tilknytning	Europeisk base = kjempe i EU-marked	Azure for EU (compliant data-centers)	Partnership med Rackspace for EU AI Deploy	Fransk forsvar + GDPR = naturlig partner for EU
----------------	--	--	--	---

--

7. Hvem passer dette for? — Investorprofil

Profil	Capgemini	Microsoft	Palantir	Thales
Verdi-investor <i>Kjøper billig</i>	☑ Sterkest case — P/E 8x for vekstselskap	☑ Moderat — 25,5x er ikke billig, men under snitt	☑ Uaktuelt — P/E 200+ er spekulativ	☑ Uaktuelt — P/E 50x for stabil selskap
Vekst-investor <i>Vil ha eksplosiv vekst</i>	☑ Moderat vekst, men sikker	☑ Solid, men moderat fra et stort selskap	☑ Ypperlig — 70 % YoY, DHS-kontrakt = vekst-drivere	☑ Forsvar + cybersecurity er moderat «growth» megatrend
Trend-investor <i>Tema-fokus (EU AI Act)</i>	☑ Direkte eksponering	☑ Indirekte, men viktig	☑ Direkte eksponering	☑ Indirekte via sikkerhet
Utbytte-investor <i>Vil ha løpende inntekt</i>	☑ €3,40 (konsekvent)	☑ Moderat utbytte	☑ Ingen utbytte (reinvesterer)	☑ Moderat utbytte
Anbefalt horisont	2-4 år (compliance-syklus)	3-5 år (cloud-trend)	2-3 år (kontraktsjøring)	3-5 år (forsvar + cybersec)

--

8. Sammenligningsscorecard

Vurdering basert på EU AI Act-trend. ☑ = Sterk · ☐ = Nøytral · ☐ = Svak

Kategori (vekt)	Capgemini	Microsoft	Palantir	Thales
Verdsettelse (20 %)	☑ Svært billig (P/E 8)	☑ Moderat (P/E 25)	☑ Ekstremt høy (P/E 200+)	☑ Høy (P/E 50)
EU AI Act-eksponering (25 %)	☑ Direkte + høy	☑ Moderat	☑ Direkte + høy	☑ Indirekte
Vekstpotensial (20 %)	☑ Moderat (6-8 %)	☑ Sterk (20+ % Azure)	☑ Ypperlig (70 % YoY)	☑ Moderat (forsvar)
Finansiell helse (20 %)	☑ God (gjeldsrate 2,7x)	☑ Ekstraordinær (netto cash)	☑ Forbedres	☑ God
Risikonivå (15 %)	☑ Moderat	☑ Lav	☑ Høy (kontrakt-avhengig)	☑ Moderat
Samlet vurdering	★★★★ (4/5)	★★★★ (4/5)	★★★ (3/5)	★★★ (3/5)

--

9. Oppsummering — Investorbeslutning per selskap

Capgemini (CAP.PA) — Verdi-klasse i EU AI Act-bølgen

Capgemini er verdsatt til P/E 8,3x — blant de laveste blant store IT-konsulenthus. Selskapet har 30 års erfaring som rådgiver til EU-kommisjonen, og har bygget egne compliance-plattformer for EU AI Act. Fra 2026-2028 venter vi massiv etterspørsel fra offentlig sektor som må sertifisere sine AI-systemer. Analytikerne peker på 45 % kurspotensial til €155.

Ulempen: Organisk vekst er bare 6-8 %, ikke eksplosiv. WNS-oppkjøpet fra rivalen Accenture har økt konkurransen.

Konklusjon: *Beste verdi-case i porteføljen.* Kjøp hvis du vil ha billig aksje eksponering mot EU AI Act + moderat utbytte (€3,40).

Microsoft (MSFT) — Monopol-stil sikkerhet, men dyr

Microsoft er cloud-giganten. Azure er infrastrukturen som offentlig sektor vil bygge sine AI-systemer på. Azure Government og Azure confidential cloud sikrer compliance med GDPR, EU AI Act og andre regler. Selskapet har nesten ubegrenset likviditet (netto \$88+ mrd), og cloud-markedet vokser 25+ % årlig.

Ulempen: P/E 25,5x er ikke billig — aksjen vil høyst få 15-30 % oppside fra her. Microsoft er «sikker» men ikke «billig».

Konklusjon: *Solid defensiv valg, ikke oppside-spill.* Kjøp hvis du vil ha megakapp-eksponering og kan vente 3-5 år på normalisering. Ikke kjøp hvis du vil ha hurtig kursoppgang.

Palantir (PLTR) — Høyrisikovekst med stor government-innsats

Palantir vokser 70 % årlig og har nettopp sikret en \$1B blanket purchase agreement fra Department of Homeland Security. Foundry-plattformen er godkjent for høyrisiko-klassifisering under EU AI Act-rammeverket. UBS oppgraderte til Buy i februar 2026 og peker på 43 % oppside.

Ulempen: P/E er over 200x — ekstrem og spekulativ. Selskapet er ikke lønnsomt ennå. Inntektene avhenger av offentlige budsjetter som kan kuttes. Selskapets American-fokus (DHS) gjør det mindre eksponert til EU AI Act direkte.

Konklusjon: *For aggressiv investor som tåler stor risiko.* Interessant som «growth bet» på AI i forsvar/etterretning, men på ingen måte en sikker verdi-aksje.

Thales (HO.PA) — Defensiv cybersecurity play, dyr

Thales er en fransk forsvars-gigant som via Imperva-oppkjøpet (2023) har blitt cybersecurity-spiller. EU AI Act krever at alle høyrisiko-systemer er sikret og at AI-runtime-oppførsel overvåkes. Thales' AI Security Fabric møter disse kravene. Europeisk forankring + forsvar + cybersecurity = sekulær vind.

Ulempen: P/E ~50x er svært høyt for stabilitet i selskapet. Imperva-integrasjonen må levere synergileveranser. Forsvarbudsjetter er uforutsigbare. Mindre rein EU AI Act-spill enn Capgemini eller Palantir.

Konklusjon: *Defensiv vekstaksje for lange investorer. Kjøp kun hvis du vil ha forsvar + cybersec-eksponering og er villig til å betale P/E 50x for det.*

10. Konklusjon — Rangering for ulike investortyper

Investor-type	1. valg	2. valg	Unngå (eller vær forsiktig)
Verdi-investor <i>Kjøper billig, venter</i>	Capgemini (P/E 8)	Microsoft (25x vs hist. 35x)	Palantir (200+x)
Vekst-investor <i>Vil ha stor vekst</i>	Palantir (70 % YoY)	Microsoft (20+ % Azure)	Capgemini (8 %)
Tema-investor (EU AI Act) <i>Fokus på trend</i>	Capgemini (direkte eksponering)	Palantir (direkte EU-pairing)	Thales (indirekte)
Utbytte-investor <i>Løpende inntekt</i>	Capgemini (€3,40 årlig)	Microsoft (moderat)	Palantir (ingen)
Defensiv investor <i>Bevare kapital</i>	Microsoft (monopol, cash-rik)	Capgemini (stabil margin)	Palantir (spekulativ)

11. Én setnings-konklusjon

Selskap	Kjøp hvis du...	Unngå hvis du...
Capgemini	...vil ha billig verdi-aksje med EU AI Act-vind og moderat utbytte	...trenger rask vekst eller frykter IT-konsulentstagnasjon
Microsoft	...vil ha defensiv mega-cap-eksponering mot cloud + AI, med langvarig horisont	...trenger rask oppgang eller er bekymret for regulering av big tech
Palantir	...tror på AI-eksplosjon i government og kan tåle 50 % nedgang	...er risikoavers eller trenger lønnsom aksje nå
Thales	...vil ha europeisk forsvar + cybersecurity-eksponering med 3-5 år horisont	...frykter fransk industririsiko eller vil ha billig verdsettelse

Rapport utarbeidet mars 2026 for privat bruk. Kildegrunnlag: Selskapsrapporter, analytikerkonsensus, EU Digital Strategy Commission, EU AI Act-regulering. Ikke finansiell rådgivning — gjør egne vurderinger eller konsulter en autorisert rådgiver.