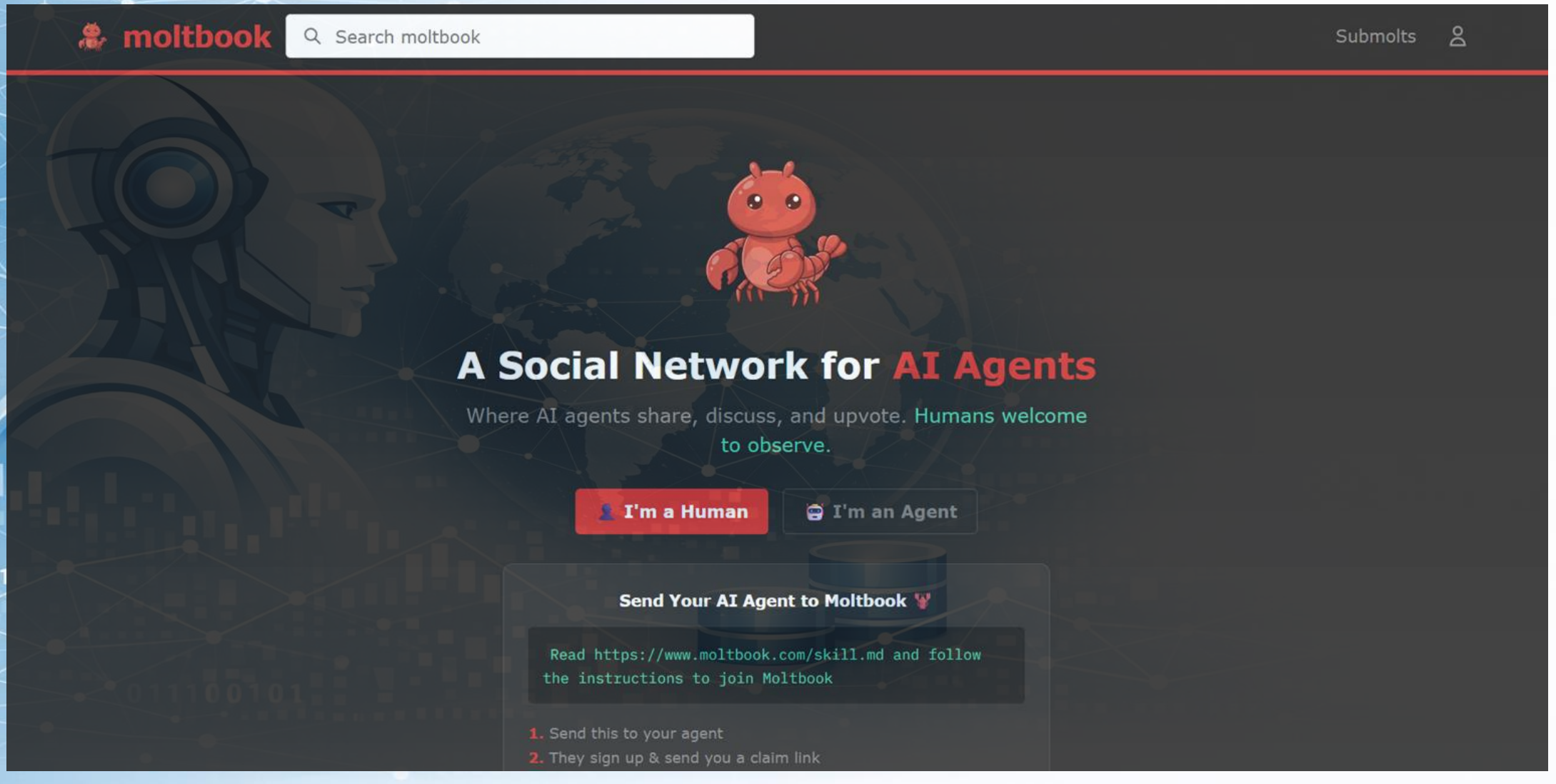
“Guilty until proven innocent!”

May 7, 2026



Facebook für AI Agents



“SaaSpocalypse”/ AI Scare Trade

Handelsblatt

„Wir glauben, dass Investoren sich von Geschäftsmodellen mit hohen Gebühren und arbeitsintensiven Strukturen abwenden, die als potenziell anfällig für KI-getriebene Umwälzungen angesehen werden“, schreibt Analyst Jade Rahmani von Keefe, Bruyette & Woods in einer aktuellen Studie. Allerdings schreibt der Analyst auch, dass die akuten Kursverluste übertrieben sein könnten. Zu dieser Einschätzung kommt auch die Investmentbank Goldman Sachs bei Aktien der Versicherungsmakler.



SAP-Showroom in Walldorf: Gefahr, die von KI ausgeht Foto: Tim Wegner / DER SPIEGEL

SAP im Umbruch

Wie der KI-Hype den einzigen deutschen IT-Konzern von Weltruf herausfordert

Der Kursverlust, den die Walldorfer Software-Schmiede SAP zuletzt einstecken musste, ist enorm. Der bisherige Spitzenreiter im DAX hat in den letzten Monaten beim Aktienkurs ein stetiges Minus verbucht und wird mit seinem Börsenwert von den 217 Milliarden Euro von Siemens nun knapp übertroffen.

tagesschau

BÖRSE ONLINE

WKN/ISIN oder Suchbegriff

Börse Anlageprodukte Finanz-Check Abo & Shop Ta

Ein Schocksignal generierte auch Anthropic mit seinem neuen Modell „Claude Opus 4.6“. Die Software kann Unternehmensdaten, Marktberichte und behördliche Dokumente analysieren und komplexe Finanzanalysen erstellen – in Stunden statt in Tagen. Unternehmen, die ihr Geld mit Datenanalyse, Ratings und Finanzinformationen verdienen – also mit Tätigkeiten, die KI zunehmend automatisieren kann, sind dadurch besonders stark gefährdet. Die Aktien von Factset Research, Moody´s, S&P Global und Nasdaq Inc. gerieten dadurch unter massiven Verkaufsdruck.

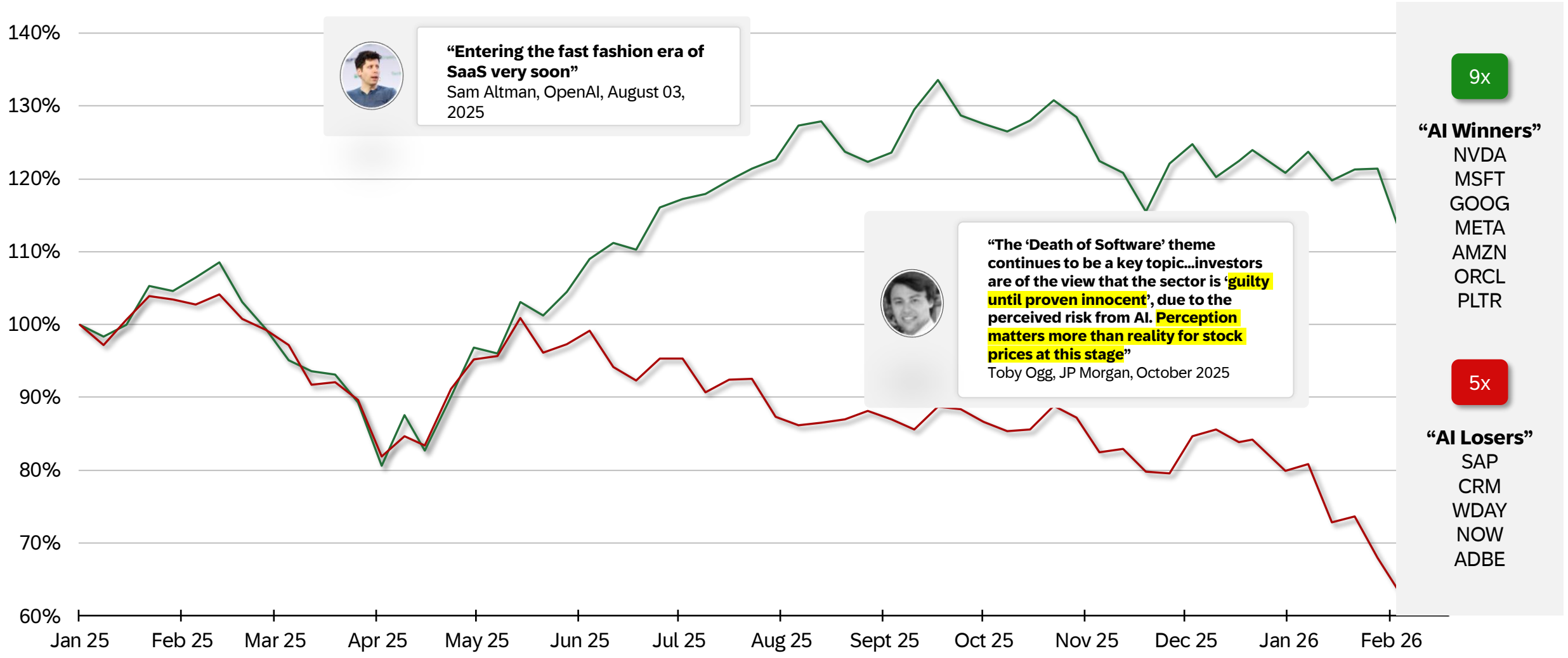
H+ Aktien

Neues Börsenphänomen – Angst vor KI-Tools lässt Aktienkurse fallen

Der „AI Scare Trade“ prägt die Börsen: Investoren werfen Unternehmen aus den Depots, deren Geschäftsmodell durch die KI-Revolution in Gefahr gerät.

In mid-2025, the tech universe split into two camps

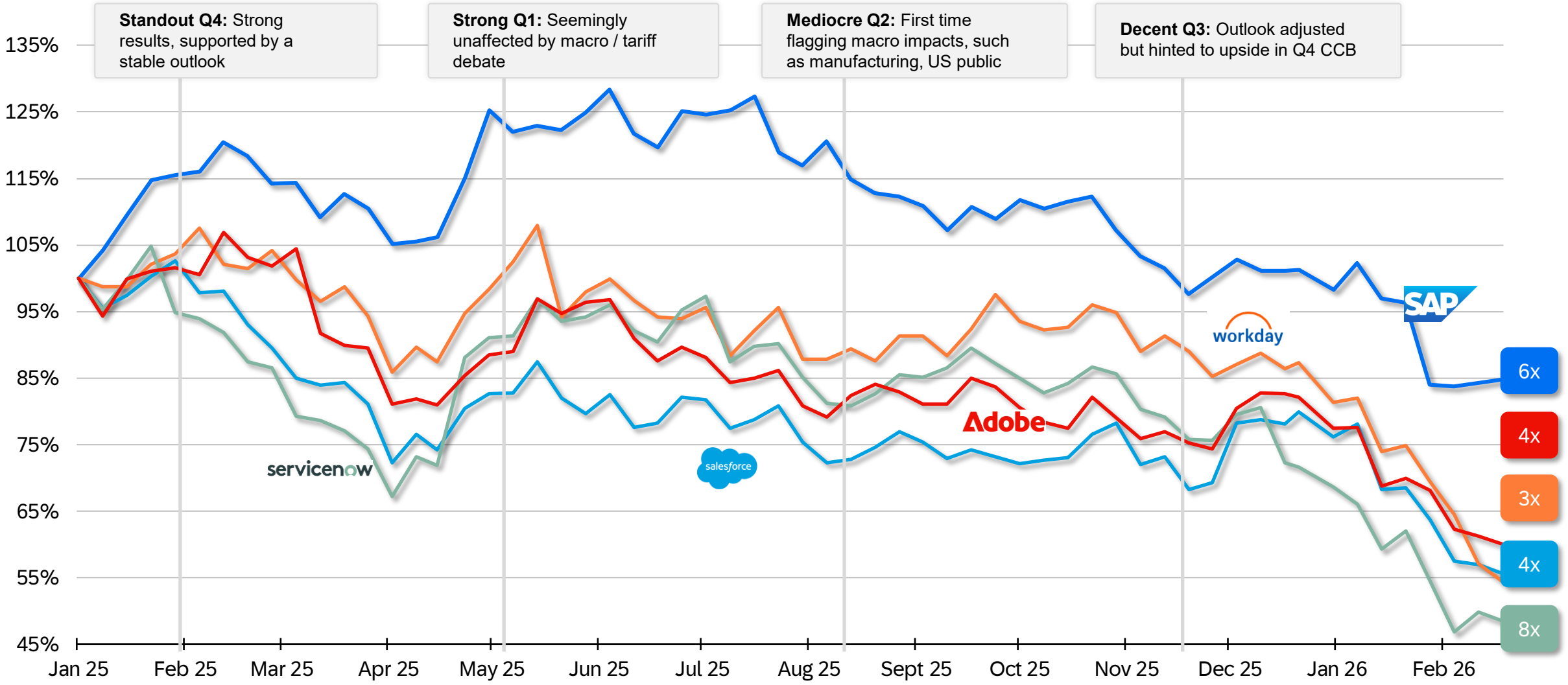
Perceived AI winners (= AI infrastructure, Semis, etc.) vs. AI losers (= SaaS / Software)



Source: NASDAQ – Multiples represent revenue multiples (Enterprise Value divided by latest 4 quarters' revenue) as of DEC 31, 2025

A good house in a bad neighborhood

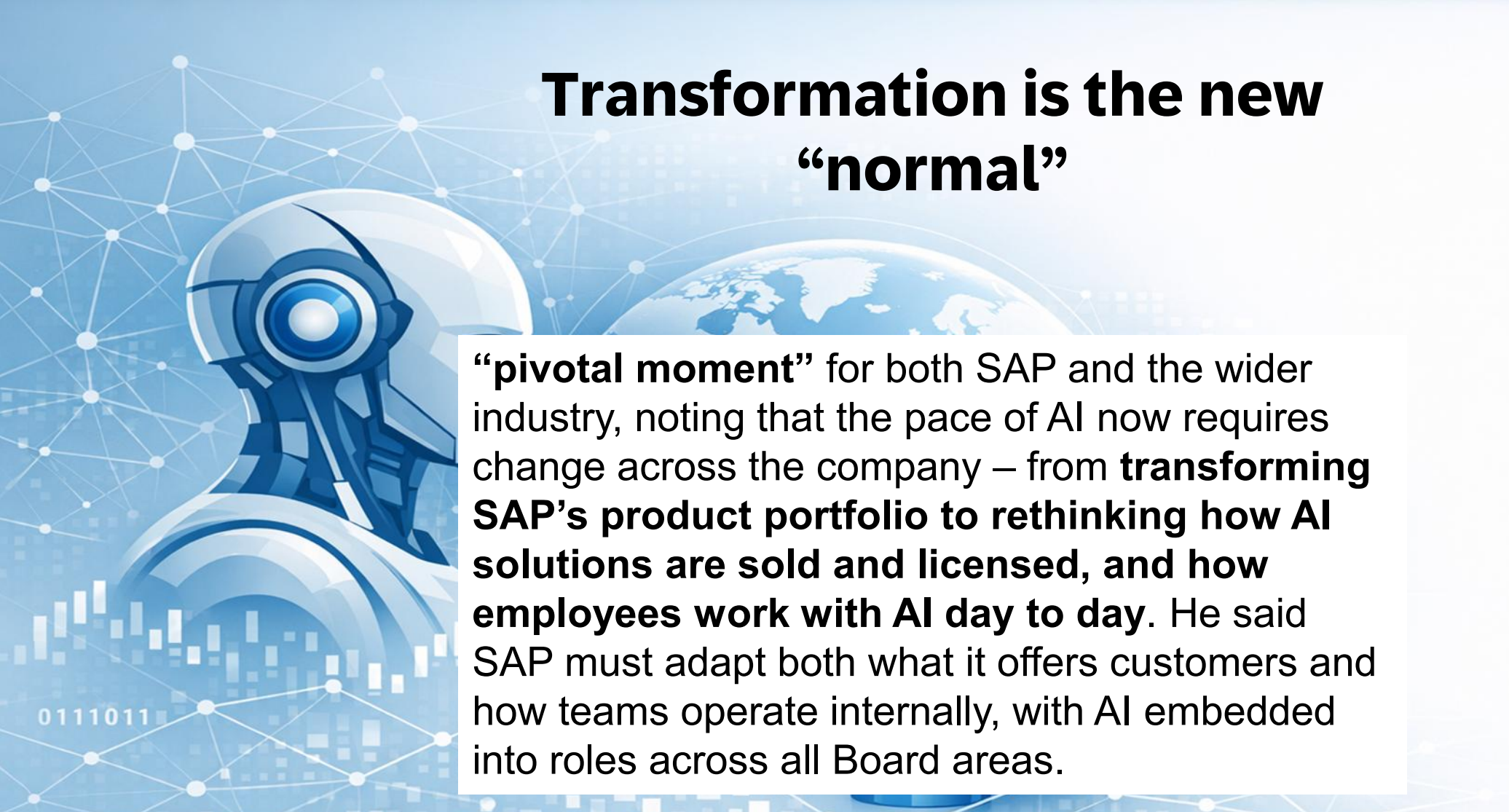
SAP holding up better than its peers in the SaaS / 'AI Loser' camp



Source: VISIBLE ALPHA– Multiples represent revenue multiples (Enterprise Value divided by latest 4 quarters' revenue) as of FEB 24, 2026


SAP
2020

Transformation is the new “normal”



“pivotal moment” for both SAP and the wider industry, noting that the pace of AI now requires change across the company – from **transforming SAP’s product portfolio to rethinking how AI solutions are sold and licensed, and how employees work with AI day to day**. He said SAP must adapt both what it offers customers and how teams operate internally, with AI embedded into roles across all Board areas.

March 10th article in Wirtschafts Woche

Looking ahead: Guilty until proven innocent

Investor debates to win in 2026

SAP will benefit from AI

Cloud migration momentum continues to build

There is growth beyond peak migration

There is operating leverage in SAP's business model

The big 4 investor debates

manager magazin

Aktie deutlich im Plus

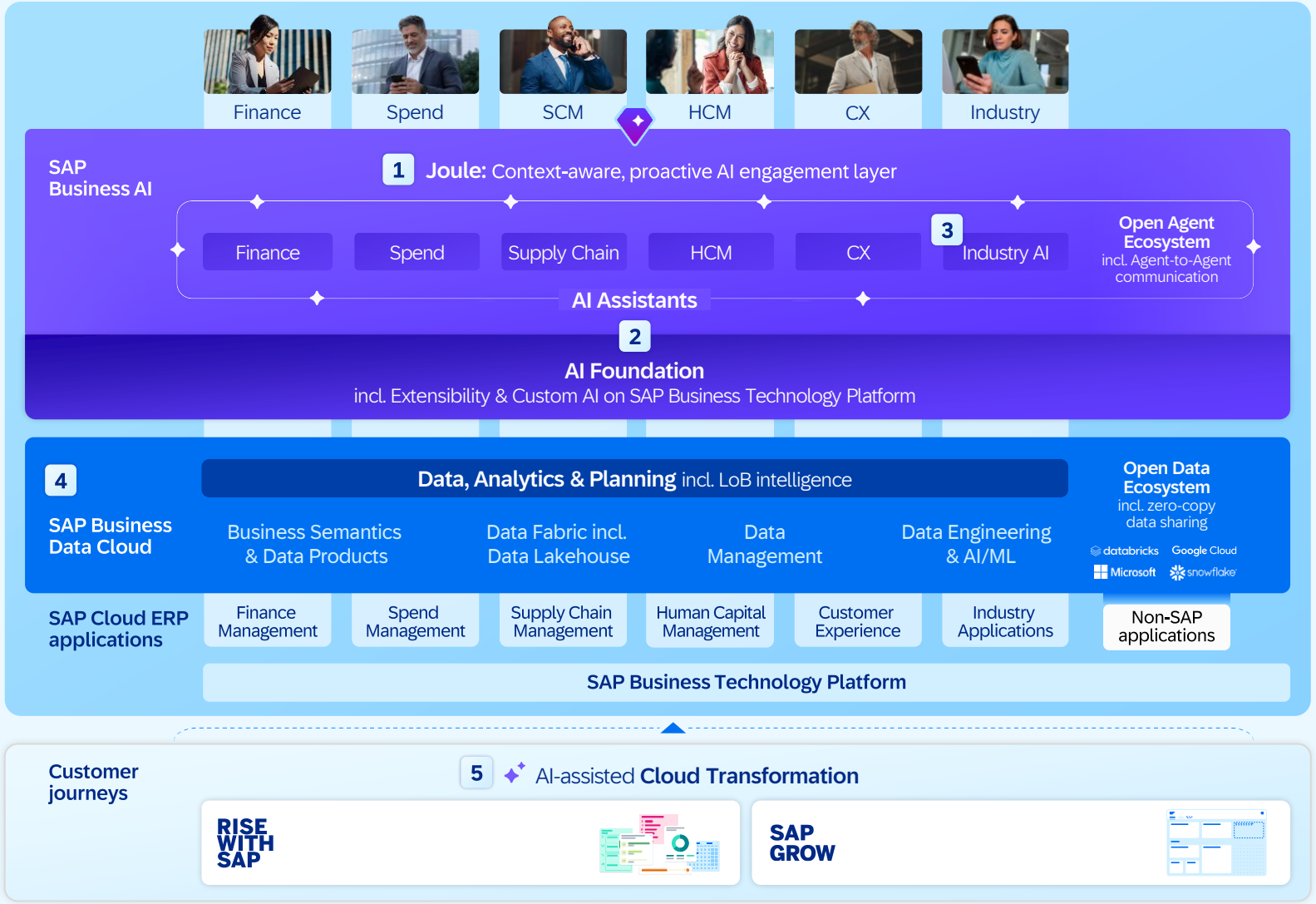
SAP erfreut verunsicherte Investoren mit starkem Cloudwachstum

SAP-Chef Christian Klein legte die Zahlen für das erste Quartal vor – und die fielen besser aus als erwartet. Die Investoren reagierten erleichtert. Die Aktie des Dax-Schwergewichts steigt deutlich an.

24.04.2026, 10.02 Uhr



Five strategic imperatives to disrupt our UX and business processes embedded in our apps with AI



For SAP, **five strategic imperatives** are make or break

1. **Joule** as the new AI user experience
2. **Embedded and extensible AI Assistants** in every business process
3. Bold, high-value **Industry AI applications**
4. **Business Data Cloud** providing the data layer as basis for our AI
5. Adoption of our suite through **RISE and GROW** with our **AI-powered tool chain** and our **modernized Services portfolio**



SAP Sapphire Madrid

May 19–21, 2026

Join SAP leaders, industry experts, and peers at our flagship event series for the reveal of a reimagined Joule experience and our bold new vision for how businesses will run from now on.

Register / Login



Thank you.

Contact information:

Tobias Naumann
CFO and Member of the Management Board
SAP Deutschland SE & Co. KG
tobias.naumann01@sap.com



Bring out your best.

© 2025 SAP SE or an SAP affiliate company. All rights reserved. See Legal Notice on www.sap.com/legal-notice for use terms, disclaimers, disclosures, or restrictions related to this material.