



AUDUN WICKSTRAND IVERSEN
Porteføljeforvalter

EMILIE KRUTNES ENGEN
Porteføljeforvalter

LEO RUNDGREN OLSEN
Junioranalytiker

Hensikten med Disruptive Perspektiver:

Når vi analyserer ulike temaer bruker vi mye tid og mange verktøy (kvartalsrapporter, analyser, dialog med selskapene, bedriftsbesøk, excel, kalkulator og ordmodeller). Ofte lager vi små notater, og noen ganger store notater som vi tenker på som perspektiver. Vi er gamle nok til å vite at det sjeldent finnes sannheter, ofte bare ulike perspektiver.

Disruptive Perspektiver har kun én hensikt: Å dele våre perspektiver på temaer som former vår fremtid. Dette er ikke akademiske notater, innlegg til et leksikon eller anbefalinger om å gjøre noe, kjøpe eller selge noe. Kun god gammeldags informasjonsdeling for å synliggjøre hvordan vi ser på ulike temaer på publiseringstidspunktet. Perspektiver blir ikke mindre, kanskje heller mer, når man deler det. Med det utgangspunktet; ha en fin reise i våre perspektiver.

Innhold

Disclaimer	2
1. Kræsjkurs i DNB Disruptive Muligheter sitt rammeverk	2
2. Industrioverblick og makrotrender	7
3. Analytisk Rammeverk og metodikk	18
4. Selskapsanalyser – Core portefølje	23
4.1 BrainChip (BRN AU)	23
4.2 QuickLogic (QUIK US)	25
4.3 Himax Technologies (HIMX US)	28
4.4 Lattice Semiconductor (LSCC US)	30
4.5 Aeva Technologies (AEVA US)	31
4.6 Ouster (OUST US)	32
4.7 One Stop Systems (OSS US)	34
4.8 CEVA (CEVA US)	35
4.9 Kopin (KOPN US)	36
4.10 Ambarella (AMBA US)	38
4.11 Vuzix (VUZI US)	39
4.12 Pixelworks (PXLW US)	41
4.13 Indie Semiconductor (INDI US)	43
4.14 Investeringsuniverset og oppsummering	48
5.0 Staying Ahead of the S-Curve	51

Disclaimer

Innholdet i denne artikkelen er ikke ment som investeringsråd eller anbefalinger. Har du noen spørsmål om fondene det refereres til, bør du kontakte en finansrådgiver som kjenner deg og din situasjon. Husk også at historisk avkastning i fond aldri er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutvikling, forvalterens dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan også bli negativ som følge av kurstap.

1. Kræsjkurs i DNB Disruptive Muligheter sitt rammeverk

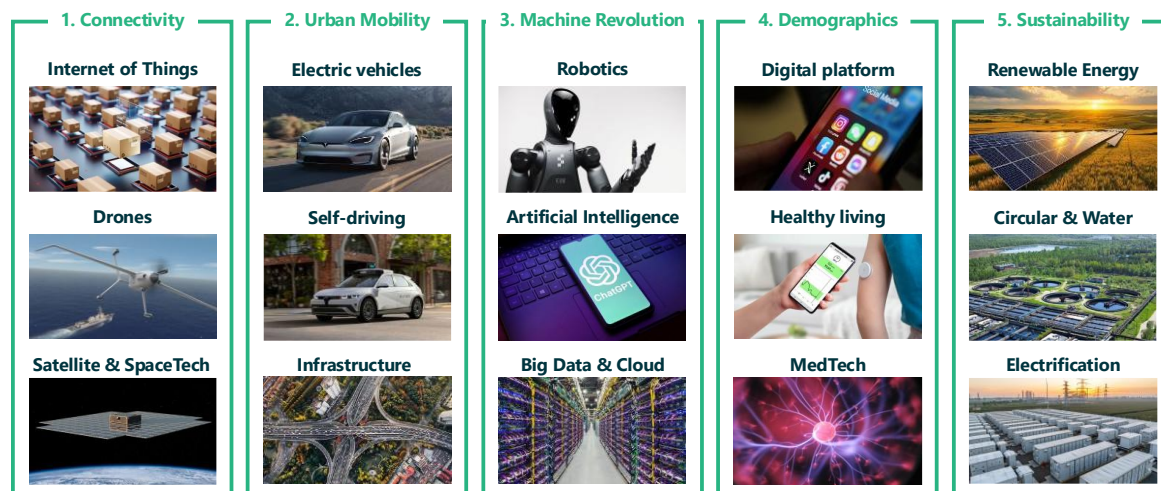
Fondet har et bredt disruptivt globalt mandat, med MSCI World som referanseindeks. Ofte jakter vi asymmetri der andre ser risiko, og vi ser ofte volatilitet som en mulighet heller enn fare. Det er lyset som avslører konturene av et kommende Kuhnsk paradigmeskifte.

Porteføljen er strukturert rundt fem store investeringskategorier, som har vært rammeverket siden oppstarten av fondet i 2019:

- *Connectivity*
- *Urban mobilitet*
- *Maskinrevolusjonen*
- *Demografi*
- *Knappe fysiske og digitale ressurser (Green deal)*

DNB Disruptive Opportunities

Identified five main themes of disruptive opportunities



Disse hviler på fire innovasjonsplattformer vi kaller «De fire rytterne» (med et nikk til både Johannes' åpenbaring og de teknologiske apokalypsens herolder):

1. Fysiske ryttere (humanoids, droner, mikroroboter etc.)
2. Digitale agenter (Agentisk AI som ser, resonnerer og utfører oppgaver på vegne av oss)
3. Relasjonsorientert tale (Tale-teknologi som grensesnittet for de tre andre rytterne)
4. Selvkjørende enheter (autonome systemer på land, sjø, luft og i rommet)

Four game-changing innovations

AI is acting as a key enabler for innovations likely to unlock massive productivity gains



1. Digital agents

Reasoning models and generative AI enables automation of complex tasks and workflows





2. Voice commands

Voice commands and AR is representing a shift in UI and how we interact with technology





3. Physical agents

Humanoids and other robots are replacing human labour across factories, warehouses and other service industries





4. Self-driving agents

Autonomous vehicles, drones and robots drives efficiency gains in transportation and logistics



Breakthroughs in algorithms, accelerated compute and data availability are primary forces propelling the current AI revolution

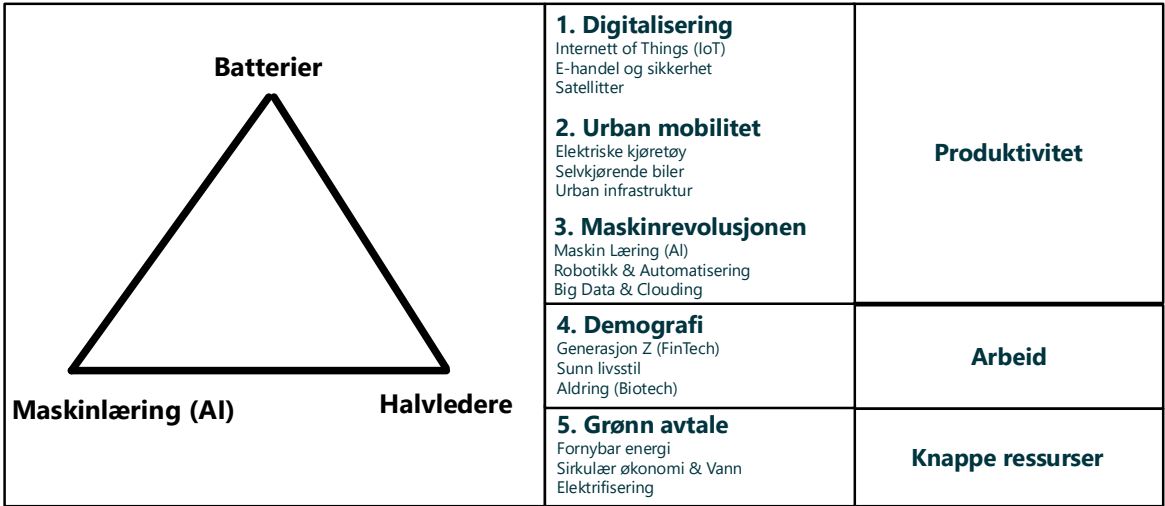
Marketing material dedicated to professional investors only. DNB Asset Management AS (Norway) and DNB Asset Management S.A. (Luxembourg). Webpage: <https://dnbam.com/en>

21

Og bak alt dette ligger de tre store *enablerne*. Den hellige treenighet i vår tid:

- Maskinlæring (ML)
- Halvledere
- Batterier

På lang sikt handler alt om produktivitet (økonomisk vekst)



Marketing material dedicated to professional investors only. DNB Asset Management AS (Norway) and DNB Asset Management S.A. (Luxembourg). Webpage: <https://dnbam.com/en>

3

Edge AI representerer kjernen i maskinrevolusjon-kategorien og er en kritisk bro til urban mobilitet. Denne teknologien gir de fire rytterne lav latens intelligens, som alltid er på uten å være tilkoblet skyen, direkte i sluttproduktene (humanoids, AI-briller, droner, robotaxi), og dermed erstatter menneskers hender, føtter og kognitive prosesser i både den fysiske og digitale økonomien.

Dette er det pågående Kuhn-paradigmeskiftet fra knapphet (sky-sentrisk, høy-latens modeller) til overflodssamfunnet, der distribuert *edge inferens* skaper eksponentiell produktivitet og fallende kostnader. Trening i skyen (moden S-kurve) har levert enorm verdi, men marginalavkastningen synker (Christensen «incumbent trap»). Edge inferens er nå i tidlig *inflection point* (2026–2028), der man kan få enorme nettverkseffekter når milliarder av noder lærer og handler autonomt.

Vår strategi, *Staying Ahead of the S-Curve*, utnytter at massene tenker lineært mens virkeligheten akselererer eksponentielt. Vi posisjonerer i selskaper som har:

- Bevist *Proof of Technology* og akselererende *Proof of Business Model*
- Ute av *dødens dal*
- Klar *inflection point* (f.eks humanoid masseproduksjon, AR-briller for konsumenter),
- Og potensial for bratt vekst via Porters definisjon av moat i energieffektive spesialiserte halvledere.

Edge-universet vårt er konsentrert og asymmetrisk. Det er en kjerneportefølje med traction og cash flow, supplert med en Farmer League for konveksetet. Sammen gjør det at vi dekker hele stacken i *edge*'n (persepsjon → prosessering → display → integrert system) og posisjonerer oss for *mange-gangern*-avkastning (se [perspektivnotat nr 10](#)) når rytterne tar over. Mer om dette senere i notatet.

Investeringsuniverset er konsentrert og balansert:

Kort oppsummert

Core portefølje

- **CEVA** «Den usynlige IP-hjernen som gir milliarder av devices multimodale, low-power intelligens.»
- **Ouster** «Digital LiDAR-pioneren som gjør robust 3D-perception billig og skalérbar for fysiske Ryttere.»
- **Ambarella** «Vision SoC-arkitekten som leverer real-time multimodale processing i edge-flåter.»
- **Kopin** «Microdisplay-mesteren som skaper ultra-high-res "eyes" for AR og humanoide agenter.»
- **One Stop Systems (OSS)** «Rugged compute-spesialisten som gir ekstrem ytelse i de tøffeste edge-miljøene.»
- **Himax** «Display driver- og WiseEye-visjonseksperter som polerer endpoint-bildeopplevelsen.»
- **Lattice Semiconductor** «Low-power FPGA-veteranen som tilbyr programmerbar fleksibilitet i hele edge-stacken.»

Farmer League (høy konveksitet)

- **BrainChip** «Neuromorphic spiking-revolusjonæren som tenker som en hjerne på mikrowatts.»
- **Vuzix** «Full-stack AR glasses-integratoren som gjør prescription-ready always-on agenter til virkelighet.»
- **QuickLogic** «Embedded FPGA IP-leverandøren som gir post-silicon fleksibilitet for evolusjonerende AI.»
- **Indie Semiconductor** «Multimodale sensor fusion-spesialisten som binder perception til autonom handling.»
- **Pixelworks** «Visual processing-poleren som leverer cinematic kvalitet på batteridrevne endpoints.»

Gigantene (agenda-settere, kunder og konkurrenter)

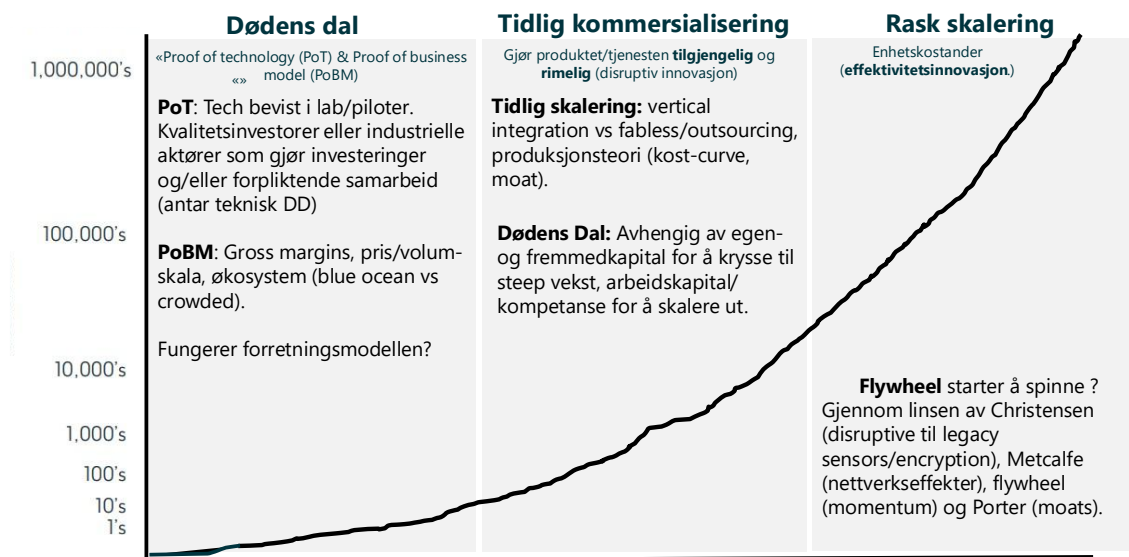
- **NVIDIA** «Rack-to-edge dominatoren som setter standarden for high-compute physical AI.»
- **AMD** «Cost-performance challenger som åpner edge-døren med x86 og åpen ecosystem.»
- **Qualcomm** «Mobile low-power kongen som integrerer 5G/6G med on-device Hexagon-intelligens.»
- **Intel** «Volume-giganten som kjemper tilbake med massive NPU-skala i PC og industriell edge.»
- **Apple** «Closed ecosystem-diktatoren som definerer privacy-first on-device agents.»
- **Google** «Software-first integratoren som sprer Gemini Nano multimodale agenter på Android-skala.»

De er rangert etter høyest asymmetri i Farmer League topp 3 (10–50x potensial), mens core kan gi mer «stabil» 4–10x vekst.

Vi bryter ned S-kurven i faser:

Postkort fra fremtiden

Dødens dal og tidlig skalering - Oversikt



2. Industrioverblick og makrotrender

Halveise i det vi kaller det disruptive tiåret (2020-2030) står vi ved et vendepunkt i AI-revolusjonen, der den ferdigtrente "IQ-en", de kraftige modellene som tidligere var bundet til massive treningssentre i skyen og datasentre, nå flytter ut til deg og meg i form av komprimerte, lynraske versjoner.

Dette er essensen av edge AI. Intelligens som ikke lenger avhenger av konstant cloud-tilkobling, men kjører lokalt på enheter med lav grad av forsinkelse (latency), høy effektivitet og minimal energibruk. Det er spennende fordi det tilgjengeliggjør og demokratiserer AI, gjør den personlig og integrert i hverdagen. Det i alt fra bilen som forutser trafikk uten nett, til humanoids som lærer i realtid, AI-briller som forsterker virkeligheten, IoT-sensorer som optimerer smarte hjem, og til og med gressklipperen som navigerer presist uten ekstern beregning.

Denne skiftet akselereres av fremskritt i modellkomprimering (som kvantisering og pruning), som reduserer størrelse og kompleksitet uten å ofre ytelse. Tenk på modeller som Llama 3.1 Mini eller Phi-3 som kjører på edge-chips. I vårt rammeverk med de fire agenten og rytternerepresenterer dette konvergensen av digitale agenter (on-device ML) med selvkjørende enheter (autonomi) og fysiske agenter (robotics).

Det løser flaskehalser som latency og privacy, mens Wright's Law driver positiv deflasjon i edge-hardware (fallende kostnader for NPU/FPGA). Jevons Paradox spiller inn. Billigere edge AI øker total adopsjon, og skaper et overflodssamfunn der intelligens er overalt.

De store setter agendaen og trendene for Edge AI

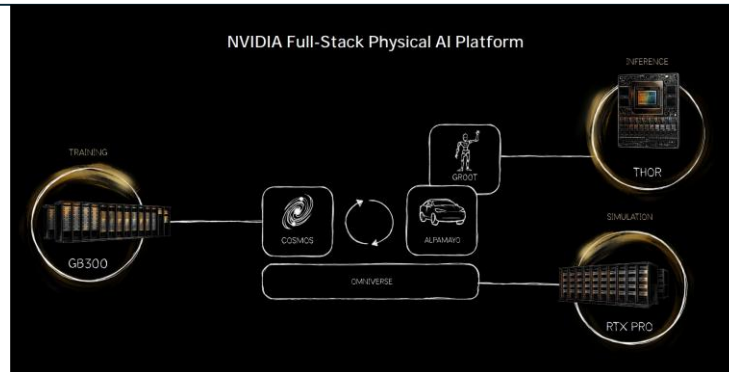
Hvem er de store edge AI-gigantene? Det er både kundene (økosystem-partnere som lisensierer IP fra CEVA/QuickLogic, kjøper sensorer fra Ouster, display fra Kopin/Himax) og konkurrentene (med skala-moat som presser små aktører ned i nisjesegmenter). De setter agendaen for hele industrien og driver Kuhn-skiftet fra skyen til edge, der de fire rytterne (spesielt fysiske og digitale agenter) får intelligens direkte i humanoids, briller, droner og selvkjørende enheter.

Her er de seks store (pr. februar 2026):

Postkort fra fremtiden

NVIDIA – Agenda-setter #1 (rack-scale til edge robotics)

Teknologi/posisjon: Dominerer med Jetson Thor/Orin (high-compute edge inference), Vera Rubin architecture (2026 launch), NVLink fusion for rack-edge hybrid.
Porter-moat: Ecosystem lock-in (CUDA, partners som Tesla/Figure for humanoids).
Christensen: Disruptive fra datacenter til physical AI.
Korte bildet (2026–27): Jetson Thor ramp i robotics/humanoids, rack-scale Vera Rubin for hybrid cloud-edge. **User cases:** Autonomous vehicles, industrial robots, agentic AI i felten.
Lange (2028–30): Feynman/Rubin Ultra successors, full agentic physical AI (Ryttere som handler autonomt). **Inflection:** 2026 robotics boom tenner Metcalfe-flywheel.



Postkort fra fremtiden

AMD & Qualcomm sine Edge AI posisjoner

AMD – Challenger med bredde (AI PC til embedded)

Teknologi/posisjon: Ryzen AI Max+ (400-series 2026, 60+ TOPS NPUs), Instinct MI400/500 (2026–27), Helios rack.
Porter-moat: Open ecosystem (ROCm), x86 compatibility. Christensen: Disruptive til NVIDIA i cost/performance.
Korte (2026–27): Ryzen AI Embedded ramp i drones/auto, MI400 for edge inference. User cases: AI PCs, intelligent edge devices (CES 2026 embedded series).
Lange (2028–30): Yotta-scale platforms, full multimodale Ryttere.
Inflection: 2026 AI PC domino akselererer flywheel.

Large Growth Opportunities Across a Diverse Set of Markets



Qualcomm – Mobile/edge king (low-power champion)

Teknologi/posisjon: Snapdragon X2 Elite (CES 2026), AI200 rack 2026, Digital Chassis for mobility. Porter-moat: Power efficiency (Hexagon NPUs), 5G/6G integration.
Christensen: Disruptive til high-power x86 i mobile/AR.
Korte (2026–27): Snapdragon X ramp i AI PCs/robots, 6G pre-commercial 2028 prep. User cases: On-device agents i cars/glasses/drones (CES robotics showcase).
Lange (2028–30): 6G-enabled edge agents, full autonomous Ryttere.
Inflection: 2026 AI PC/mobile hybrid.



Postkort fra fremtiden

Intel, Apple & Google – Edge AI

Intel – Volume giant (AI PC recovery)

Teknologi/posisjon: Core Ultra Series 3 (18A node CES 2026), Panther Lake/Nova Lake 2026–27, massive NPU scaling.

Porter-moat: Foundry + x86 volume. Christensen: Incumbent trap, men rebound via open AI stack.

Korte (2026–27): Lunar/Arrow Lake refresh med sterkere NPU, edge AI i industri. User cases: Copilot+ PCs, enterprise edge.

Lange (2028–30): Nova Lake full AI leap.

Inflection: 2026 volume kicker hvis 18A leverer.

Apple – Closed ecosystem dictator (on-device privacy)

Teknologi/posisjon: M5 Neural Engine (2025–26 refresh), massive on-device multimodale. Porter-moat: Vertical integration (hardware + iOS). Christensen: Disruptive til open Android/PC via privacy/low-latency.

Korte (2026–27): M5 Mac/iPad ramp, Apple Intelligence agents. User cases: Personal AI i glasses/wearables (rumors Vision Pro 2).

Lange (2028–30): Foldable/AI wearables, full agentic Ryttere.

Inflection: 2026 Mac refresh domino.

Google (Tensor/Gemini) – Software-first integrator

Teknologi/posisjon: Tensor chips i Pixel, Gemini Nano on-device. Porter-moat: Data + Android ecosystem. Christensen: Disruptive via software agents.

Korte (2026–27): Pixel 10/11 med dypere Gemini edge. User cases: Multimodale agents i mobile/glasses.

Lange (2028–30): Android AI multiplatform (edge-to-cloud seamless).

Inflection: 2026 Gemini rollout.

Trendene de driver

Postkort fra fremtiden

Oppsummering av trender for Edge AI fra de store

Korte (2026–27):

AI PC/robotics ramp (NVIDIA Thor, AMD Ryzen AI, Qualcomm Snapdragon X, Intel Ultra 3) – multimodale inference på edge (vision/voice/reasoning).

User cases: Humanoids (physical Ryttere), AR glasses (ordagenter overlay), drone fleets.

Christensen: Disruptive til cloud-only (latency/privacy moat).

Flywheel: OEM domino (CES 2026 partners).

Lange (2028–31):

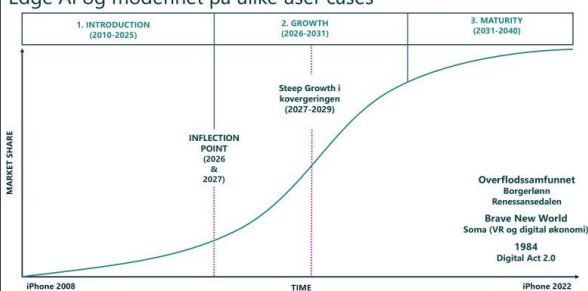
Agentic/physical AI (NVIDIA Feynman, AMD MI500, Qualcomm 6G, Apple agents) – full autonome Ryttere som handler uten human input.

User cases: Urban mobility (robotaxi swarms), demografi (eldercare humanoids).

Kuhn: Full overflodssamfunn der knapphet på compute/power visner.

Postcards From The Future

Edge AI og modenhet på ulike user cases



De store er *enablere* og trusler for våre små. Kunder (lisensierer IP/sensorer) men konkurrenter (integrerer vertikalt). Vår strategi er å ri med, og ikke mot, deres *flywheel* (posisjoner i økosystem) mens vi jakter asymmetri i nisjesegmenter (neuromorfisk AI/briller).

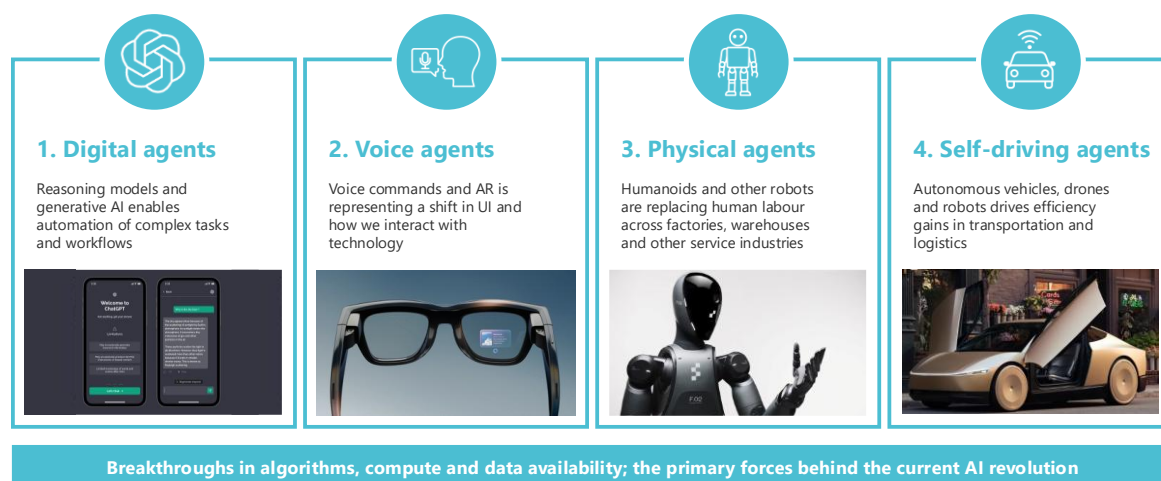
Edge som begrep i vår disruptive sammenheng

I vårt disruptive mandat er *edge* definert som distribuert, lavenergi intelligens på produkt-nivå. Her kan multimodale modeller (persepsjon, tale, resonnering) prosessere og handle lokalt, uten konstant tilknytning og opp/nedlastning fra skyen. Det er på en måte hjernen, øynene, øret og musklene til de fire rytterne. *Edge* er broen som binder halvledere (*enabler*) til maskinrevolusjonen og urban mobilitet, og gjør overflodssamfunnet mulig ved å fjerne forsinkelser (latens), personvern risiko og energi-knapphet.

DNB Disruptive Opportunities

Four game-changing innovations

AI is a key enabler for innovations likely to have a meaningful impact on our professional and personal lives



DNB Asset Management

Marketing material dedicated to professional investors only. DNB Asset Management AS (Norway) and DNB Asset Management S.A. (Luxembourg). Webpage: <https://dnbam.com/en>

13

Hvorfor er det viktig?

Edge er den mest konvekse delen av ryttertesen vår fordi små teknologiske fremskritt kan gi uforholdsmessig store utslag når noen terskler passerer. Konveksitet betyr at utviklingen ofte ser rolig ut lenge, før den plutselig tipper og skalerer raskt. Den utfordrer skyen som eneste motor for AI ved å vinne på tre ting som betyr noe i praksis. Respons i millisekunder i stedet for sekunder, bedre personvern fordi data kan bli kun på enheten, og lavere energibruk fordi mye kan gjøres lokalt med svært lite strøm. Uten *edge* forblir AI en tjeneste du henter fra Sky. Med *edge* blir AI en del av den fysiske verden, inne i biler, briller, roboter og sensorer som handler i sanntid. Når antall noder øker, øker også den kollektive nytten, fordi hver ny enhet både bruker og forbedrer systemet gjennom mer data, bedre modeller og mer robust drift.

Hvor kommer det fra?

Edge vokste frem fordi skyen alene ikke løste virkelighetens friksjon. Da IoT og andre mobile enheter skjøt fart tidlig på 2010 tallet, ble det tydelig at all data ikke kan sendes frem og tilbake til datasentre uten kostnad i tid, penger og kontroll. Industrien trengte sanntidsrespons i sensorer og produksjon, bilindustrien trengte lokal beslutningsevne, og forbrukere begynte å bry seg mer om personvern. Mobilaktørene presset dette frem gjennom dedikert maskinvare og programvare for lokal AI, som Qualcomms *Hexagon* og Apples *Neural Engine*. Senere gjorde pandemi, forsyningskjeder og strengere reguleringer at flere virksomheter ønsket mer robusthet og mer lokal kontroll. Samtidig ble modellene mer effektive, chipene smartere per watt, og produktkategorier som biler, briller og roboter begynte å få AI integrert som en standard.

Hvor det skal

Neste steg er en verden der fysiske og digitale agenter fungerer mer selvstendig og mer kontinuerlig, med alltid tilgjengelig persepsjon og handling. Humanoids trenger lokal intelligens for å kunne jobbe en hel dag uten å være avhengig av nett. Briller blir personlige agenter som legger et lag av hjelp over virkeligheten, og droner og robottaxier blir flåter som lærer raskere fordi de kan ta beslutninger lokalt og synkronisere med skyen når det trengs. Skyen blir fortsatt avgjørende for tung trening, koordinering og oppdateringer, men *edge* blir standardmåten AI vil brukes generelt. Over tid kan konkurransefortrinn flytte seg mot spesialisert, strømeffektiv maskinvare og programvare, som nevromorfiske tilnærminger, *DSP* og *NPU*, fordi det er der kostnad, batteri og stabilitet avgjør hvem som kan skalere til millioner av enheter.

Edge i S-kurve sammen med infrastruktur (datasentre, skyen og minne)

Her er plasseringen ved starten av 2026

- **Datasentre og sky-trening** - (hyperscalers, NVIDIA H100 og B200) Moden bratt til moden S kurve. Capex er fortsatt enorm i 2025 og 2026, men marginalnyttten faller når energi blir flaskehals og latens blir en strukturfeil. Proof of Business Model, men

mange havner i en Christensen-felle der de optimaliserer det kjente i stedet for å flytte seg til neste bølge (incumbent trap).

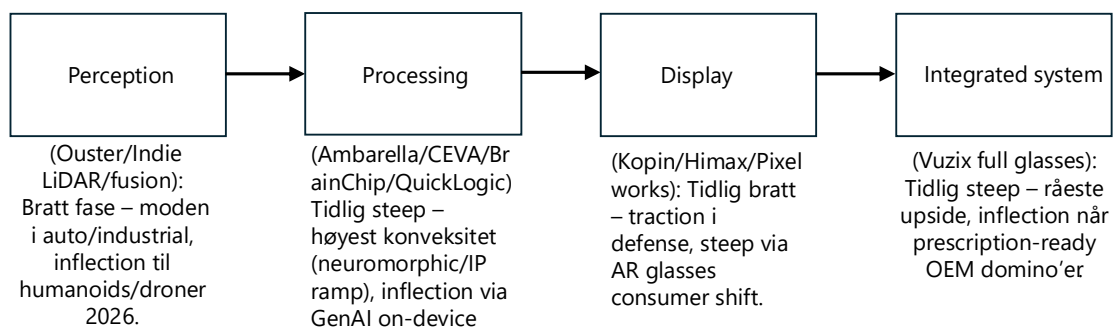
- **Minne** - (HBM og GDDR for AI) Bratt fase med sterk etterspørsel drevet av trening, men med tydelig modning inn mot 2027 og 2028. Kostkurven faller over tid, og knapphetsmoaten blir gradvis svakere når kapasitet bygges ut og nye generasjoner normaliseres.
- **Edge inferens** - Tidlig bratt infleksjon i 2026 til 2028. Teknologien fungerer i praksis, og forretningsmodellene begynner å sitte bedre, slik vi ser gjennom demoer og kommersielle signaler. For de ledende aktørene er dødens dal i stor grad passert. Infleksjonen forsterkes når humanoids og AR-briller begynner å skalere, fordi antall noder eksploderer og nettverkseffektene trår til. Når enheter går fra millioner til milliarder, blir veksten i bruksvolum og dataproduksjon eksponentiell.
- **Edge som neste bølge** - Edge bygger på sky-infrastrukturen ved at trening i stor grad skjer i Sky, mens bruk og handling skjer ute på enheten. Samtidig flytter edge verdien ut fra datasentrene og endrer hvor marginer, teknologisk *lock in* og differensiering oppstår.

De fire teknologiene i vår edge-stack på S-kurve

Postcards From The Future

Fire ulike komponenter i Edge AI

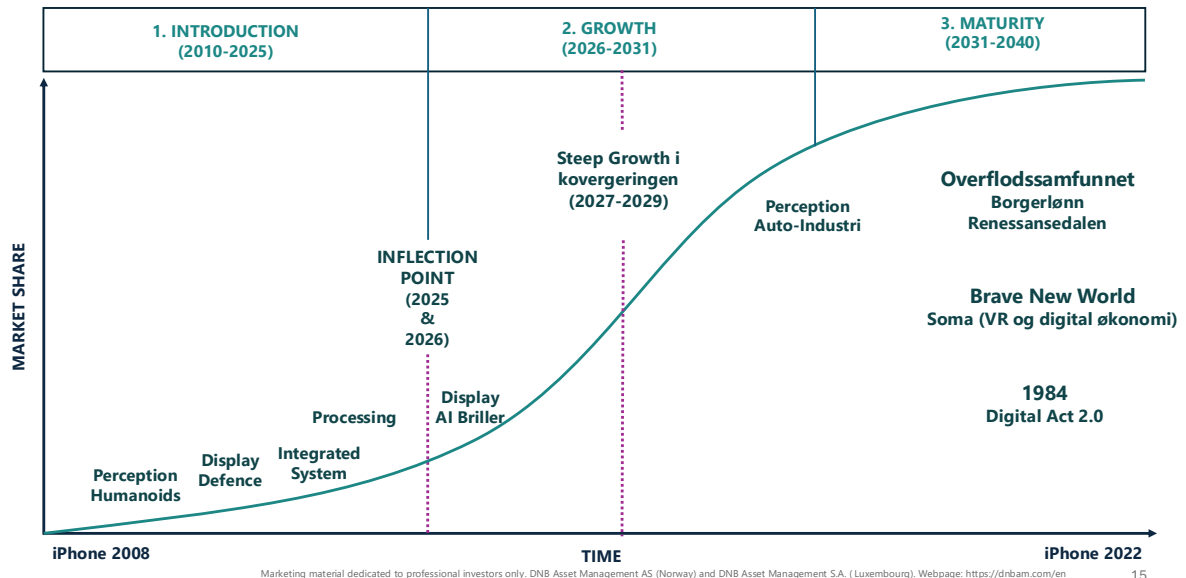
Perception modnest først (auto-driven), processing/display følger, integrated eksploderer sist – men med høyest multipler.



Persepsjon modnest først, prosessering/display følger, integrert systemer tar fart til sist, men med høyest multipler.

Postcards From The Future

Fire komponenter i Edge AI og modenhet



Finnes det noen i edge AI-user cases?

Vi fokuserer på S-kurve plassering (PoT, PoBM, dødens dal, tidlig skalering, inflection point, bratt vekst). Vi knytter det til våre teorier fra Christensens disruptiv innovasjon, Metcalfe-flywheel, Kuhn-skift til overflodssamfunn, og de fire rytterne.

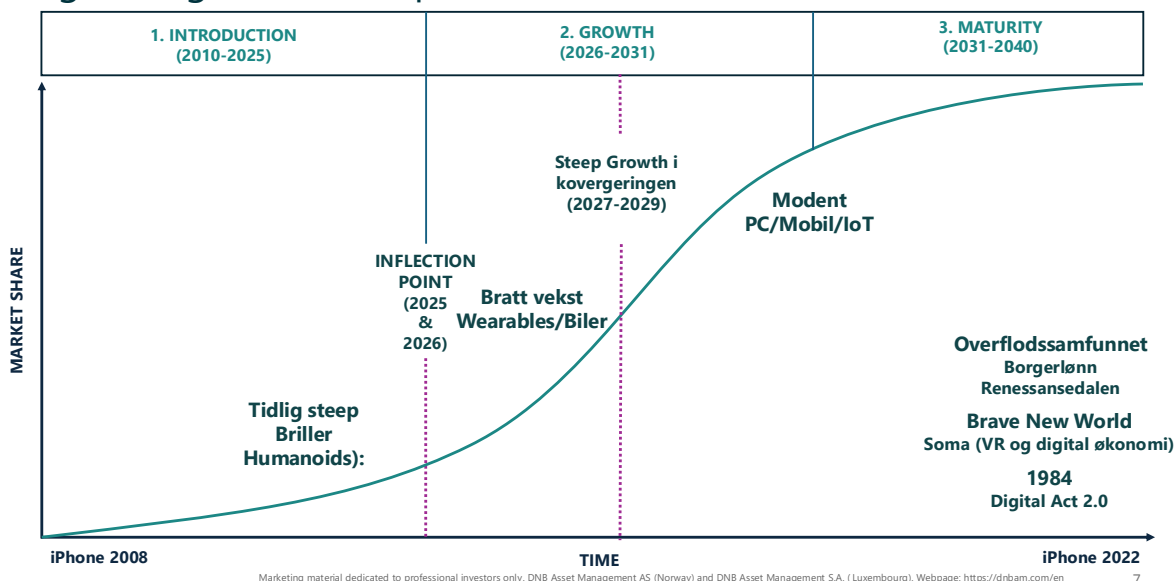
Her er analysen i tabell for oversikt, rangert fra modent til tidligst fase (høyest konveksetet nederst).

Edge user cases og S-kurven

Use Case	Edge Teknologi & Rolle	PoT	PoBM	Dødens Dal	Early Scaling	Inflection Point (2026-27)
PC/Laptop (AI PC)	On-device NPU (Copilot+, Gemini Nano) for productivity agents	Fullt bevist	Svært sterk (volume sales, margins)	Ute	Mass production (Intel/AMD/Qualcomm)	Ryzen AI/Snapdragon X ramp
Mobil (Smartphones)	Hexagon/Tensor NPU for voice/vision agents	Fullt bevist	Etablert (milliarder enheter)	Ute	Fabless high volume (TSMC nodes)	Pixel/Galaxy AI multimodale
IoT (Industrial/Connected)	Low-power DSP for sensors/factory automation	Fullt bevist	Sterk (enterprise contracts)	Ute	Fabless skalérbar	Industrial 5G/6G edge
Wearables (Watches/Rings)	Always-on voice/health agents (ultra-low power)	Fullt bevist	Akselererende (Apple Watch, Oura)	Ute	Miniaturized nodes	Health AI agents ramp
Selvkjørende Biler/Robotaxi	Vision fusion SoC for L4+ autonomy	Fullt bevist	Sterk (fleet data loop)	Ute	Automotive-grade volume	Waymo/Tesla FSD unsupervised
AI Brilller (AR Glasses)	Waveguide + on-device overlay agents	Fullt bevist	Tidlig akselererende (enterprise)	Nesten ute	Outsourced OEM ramp	Prescription-ready consumer (Meta/Apple)
Humanoids	Multimodale inference for all-day tasks/reasoning	Bevise (piloter)	Tidlig (prototype traction)	Noen fortsatt i	Early fabless/vertical	Optimus/Figure production ramp

I S-kurven under har vi plassert PC/Mobil/IoT i moden fase med høy *Proof of Business Model*, volum-skala, men lavere multipler (de etablerte, som Intel/Qualcomm, dominerer). Stabil vekst, men mindre disruptivt potensial.

Edge AI og modenhet på ulike user cases



Marketing material dedicated to professional investors only. DNB Asset Management AS (Norway) and DNB Asset Management S.A. (Luxembourg). Webpage: <https://dnbam.com/en>

AR-briller og humanoids derimot er plassert i tidlig fase der de står overfor bratt vekst (2026/27 *inflection point*). Edge her driver Kuhn-skiftet hardest i kategorien maskinrevolusjonen, fra AI som reaktivt verktøy til autonom assistent.

Vår portefølje består av flere høy-konveksitet cases (AR-briller og humanoids via henholdsvis Vuzix/BrainChip/Kopin, roboter via Ambarella/Indie).

Evolusjon (Darwin) vs Paradigme (Kuhn)- Fra treningssentre (datasentre) til sluttproduktene (edge)

Vi kan se dette som et skifte fra Darwin til Kuhn. På den ene siden har vi evolusjonen som går jevnt og trutt, der treningssentrene i datasentrene fortsatt spiser capex for å gjøre modellene større, smartere og mer generelle. På den andre siden har vi et paradigmeskifte der verdien flytter seg ut til edge'n. Når digitale agenter og multimodale ryttere kan prosessere, resonnere og handle lokalt, i bilen, humanoiden, PC'en, AR-brillen, industriroboten og dronen, blir skyen mer et treningsstudio og synkroniseringspunkt enn hovedpunktet der prosesseringen faktisk skjer.

Det er også derfor vi allerede er tungt posisjonert her. AMD gir oss eksponering mot beregning både i datasenter og mer hybride varianter, mens CEVA leverer den typen lavstrøms DSP og IP som gjør inferens i sluttproduktene mulig i skala. Kopin er et litt annet play, men viktig, fordi de er leverandør av microdisplay for persepsjonen i AR-briller og etter hvert også humanoids. NVIDIA er selvsagt sentral i dette økosystemet, og mer enn et rent edge-bet, men ofte der standardene og programvarelagene formes. AST SpaceMobile passer inn som «edge connectivity», altså en måte å få lav latens og dekning når enhetene trenger sky-koblingen, uten at alt må være konstant online. Ambarella og Ouster ligger mer direkte i persepsjonskjeden, Ambarella med inferens for *vision*-elementet i kompakte SoC'er (*System on Chips*) for biler og droner, og Ouster med digital LiDAR (*Light Detection and Ranging*) som gir sensordataen som edge AI kan bygge forståelsen av omgivelsene på.

Med *Staying Ahead of the S-Curve* som strategi er retningen tydelig. Sky-trening er i en moden/ bratt fase. Investeringene er fortsatt enorme, men den ekstra nytten per krone blir gradvis mindre når energi og flaskehalser blir synlige. Edge-inferens er ved et tidlig infleksjonspunkt i 2026 til 2028, der man går fra demo til reell bruk. Christensens teorier er

relevant her. Edge er disruptiv mot en Sky only verden fordi den underkutter på tre ting samtidig, responstid, personvern og kost per handling, særlig når AI skal ut i fysisk verden.

Når det først løsner, får vi også nettverkseffekter. Flere edge-noder betyr mer data, flere situasjoner, flere lokale beslutninger og raskere læring. Flywheel'en blir ganske enorm. Mer *on device*-data gir bedre modeller. Bedre modeller kan kjøres mer effektivt. Lavere strømforbruk gjør flere formfaktorer mulig. Flere formfaktorer gir masseadopsjon. Og så faller stadig flere brukstifeller som dominobrikker. I verden til Kuhn er det dette som gjør edge til et paradigmeskifte. Vi går fra en verden med «sentralisert intelligens» til en verden med distribuert overflod der agenter kan handle uten å måtte ta en tur innom skyen for hvert steg. Og i Porter språk ligger *moaten* stadig oftere i energieffektivitet og spesialiserte halvledere, NPU, DSP og etter hvert mer neuromorfe varianter.

Det mest konkrete punktet å følge de neste 18 til 36 månedene er når edge-halvledere når rundt 50 til 100 TOPS (*Tera Operations Per Second*) i formfaktorer som tåler under 5 til 10 watt. Altså det som trengs for at AR-briller og humanoids skal kunne brukes hele dagen. Når det kombineres med små, multimodale modeller som faktisk kan gjøre resonnering og handling i sanntid lokalt, får vi den typen brukeropplevelse som skaper lite nok friksjon, og som skaper ekte skala. Triggere vi følger er demoer i virkelige situasjoner, en reell skalering av humanoids (f.eks Optimus) i 2026 til 2027, en skalering av AR-briller fra Meta, Google og etter hvert Apple, og regulatoriske gjennombrudd for droner og autonome roboter (f.eks de på to ben, humanoids, eller på fire hjul, altså bilen).

Investeringsuniverset definert med våre termer

- Halvledere og IP. Spesialisert NPU DSP og *neuromorfisk* AI. Aktører som CEVA, Ambarella, AMD og BrainChips Akida
- Sensorer og persepsjon. Vision og LiDAR. Ouster og Ambarella SoC
- Grensesnitt. Displays som øyne og ører. Kopin med *micro-OLED*
- Connectivity. Lav energi og space edge link. AST SpaceMobile er sentral
- *Blue ocean* nye markeder. Humanoids AI briller droner. *Red ocean* etablert blodbad i laptop og eksosrørbiler som er modne

Sentrale use cases og inflection point

- Selvkjørende enheter (bil). Mer moden fase. Ambarella og Ouster er allerede i skalering. Inflection er når full L4-autonomi og robotaxi flåter går fra noen byer til flere og blir allment akseptert.
- Fysisk agent (Humanoid). Tidlig bratt fase. Trenger ultra lavt strømforbruk for drift hele dagen. Inflection er en reell produksjonsramp hos Optimus og Figure i 2026 til 2027
- Laptop og PC. Moden. AMD NVIDIA Intel NPU er allerede standardisering mer enn eksperiment
- AR-briller. Tidlig infleksjon. Kopin displays pluss edge NPU. Inflection er når Meta, Google og Apple sine faktisk skalerer.
- Roboter og droner, last mile og urban mobilitet. Bratt fase der lavt strømforbruk er kritisk. Inflection er regulatorisk åpning pluss fallende kostkurve i 2026

Nedenfor har vi to matriser inspirert av Porter og Christensen for moat og disruptivt potensial.

Postcards From The Future

Vår edge posisjonering langs to sentrale dimensjoner

Mat rise 1: Power Efficiency vs Compute Performance (kritisk for edge viability – ideal øvre høyre: high efficiency + high perf = asymmetri)

	Low Compute Performance	High Compute Performance
High Efficiency	Niche (IoT sensors)	Vinnere (BrainChip neuromorphic, CEVA NeuPro) – vår sweet spot
Low Efficiency	Legacy (CPU-only)	Cloud GPUs (NVIDIA datacenter) – moden, men ikke edge

Vår posisjon: CEVA/AMD/Kopin i øvre høyre – høy konveksitet hvis neuromorphic kicker (lavere W/TOPS).

Mat rise 2: Latency/Privacy Need vs Use Case Maturity (hvor edge disrupt'er hardest)

	Low Maturity (tidlig S-kurve)	High Maturity (bratt/moden)
High Latency/Privacy	Høyest asymmetri (Humanoids, AI-briller, droner)	Bil/robotaxi (Ambarella/Ouster)
Low Latency/Privacy	Laptop/cloud hybrid	Enterprise cloud (moden)

Refleksjon: Vår portefølje er tung i høy/high – der inflection slår hardest neste 18 mnd (humanoid/glasses boom).

3. Analytisk Rammeverk og metodikk

Vårt analytiske rammeverk er designet for å identifisere og prioritere asymmetriske investeringsmuligheter i tidlig bratt fase av S-kurven, der volatilitet signaliserer et forestående Kuhn-paradigmeskifte. I forhold til *edge* er dette særlig relevant fordi teknologien akselererer overgangen fra modeller i skyen (moden S-kurve med synkende marginalavkastning) til distribuert, AI på produkt-nivå. Dette gir de fire rytterne (fysiske, digitale, tale og selvkjørende enheter) evnen til å erstatte menneskelig arbeid fullstendig, og skaper eksponentiell produktivitet i maskinrevolusjonen.

Dimensjonene i S-kurven

S-kurven (fra Clayton Christensen og teknologi-adopsjonsteori) beskriver hvordan teknologier går fra treg oppstart til eksplosiv vekst og modning. Vi bryter den ned i faser som er kritiske for timing av asymmetri.

- *Proof of Technology* (PoT): Teknologien er bevist i laben og gjennom piloter, men ikke kommersielt. I vår sammenheng har Edge AI passert PoT (multimodal inferens på mikrowatts demonstrert), men mange selskaper er fortsatt her. Høy risiko, men enorm oppside hvis PoBM følger.
- *Proof of Business Model* (PoBM): Bruttomarginer etableres, pris/volum-skala og økosystem bygges. Dette er nøkkelfasen for oss. Her ser vi om selskapet kan skalere uten konstant kapital (vederlag i IP-modeller, kostnadskurven i fabless-halvledere). I *edge* er PoBM akselererende fordi OEM-partnere (gigantene) validerer modellen raskt.
- *Dødens Dal*: Perioden mellom PoT og PoBM der cashburn er høyere omsetning, avhengig av utvanning og/eller fremmedkapital. Særlig relevant i *edge* SMID-caps (høy R&D-kost), men vi prioriterer selskaper ute av dalen. *Traction* reduserer risiko mens *inflection* fortsatt gir multipler.
- Tidlig skalering: Vertikal integrering/fabless/outsourcing-modell, skalaeffekter (kostkurven faller med volum). Edge favoriserer fabless/IP (TSMC noder). Lav capex, høy skalerbarhet, moat i spesialiserte halvledere.

- *Inflection Point*: Triggeren (humanoid ramp up, AR-brille for consumer) som tenner flywheel effekten vi kjenner fra Metcalfe. Vår sweet spot er 2026–2027, der humanoids/AR-briller skalerer.
- Bratt vekst: Eksplosiv adopsjon hvor omsetning og marginer vokser raskt. Edge AI er her når rytterne når milliarder enheter, og kan erstatte menneskers hender, føtter og kognitive oppgaver nærmest fullstendig.

Dette rammeverket er særlig kraftfullt i edge grunnet konveksitet og asymmetri. Vi utnytter massenes lineære ekstrapolering mens virkeligheten akselererer eksponentielt.

Visualisering av asymmetri

Vi bruker tre matriser for å plassere selskapene relativt. Her er øvre høyre kvadrant sweet spot.

Postcards From The Future

Edge AI: Power Efficiency vs Compute Performance

	Lav Compute performance	Høy Compute performance
Høy power efficiency	QuickLogic (flexible eFPGA), Pixelworks (video polishing)	CEVA (DSP/NPU IP), BrainChip (neuromorphic spiking), Ambarella (CVflow vision), Lattice (low-power FPGA), Himax (WiseEye vision)
Lav power efficiency	Legacy CPUer	Cloud GPU Datasentre, men ikke på edgen OSS (rugged GPU-compute, men cooling trade-off), Indie (fusion SoC, mer auto-tung)

Use Case Maturity (PoBM/Dødens Dal) vs Inflection Konveksitet (steep S-kurve neste 18–36 mnd)

	Low Maturity (tidlig PoBM, rir fortsatt langs dødens dal-risk)	High Maturity (PoBM etablert, ridd ut av dødens dal)
High Konveksitet	Høyest asymmetri: BrainChip (neuromorphic raw), Vuzix (full AR glasses), QuickLogic (eFPGA flexibility)	Ambarella (CV7/2nm ramp), CEVA (NXP/SDV wins), Ouster (physical AI diversification), Kopin (MicroLED/defense ramp)
Low Konveksitet	Pixelworks (mobile/cinema steady), Indie (supply chain drag)	Lattice (moden FPGA scale), Himax (display traction), OSS (defense contracts steady)

Edge AI: Teknologi Focus vs Primary Use Case

	Component-level (IP/chip/sensor/display))	Full/Integrated System
Consumer/AR/ Humanoid	CEVA (IP brain), Kopin (eyes displays), Himax (vision drivers), BrainChip (neuromorphic), Pixelworks (video polish), QuickLogic (flexible accel)	Høyest blue ocean: Vuzix (full AR glasses)
Automotive/ Industrial	Ouster (perception LiDAR), Ambarella (vision SoC), Lattice (programmable), Indie (fusion SoC), OSS (rugged compute)	

Thomas Kuhn og paradigmeskiftet som vår guide til disruptiv asymmetri

Thomas Kuhn's *The Structure of Scientific Revolutions* (1962) er en av de mest innflytelsesrike teoriene i vår investeringsfilosofi. Kuhn beskriver hvordan vitenskapelig fremgang ikke er lineær akkumulering, men brytes av revolusjonære paradigmeskifter. Perioder der det gamle rammeverket kollapser under vekten av anomalier, og et nytt, inkompatibelt (inkommensurabelt) paradigme tar over.

Hvorfor Kuhn er en av våre disruptive helter?

I vår verden og tolkning av Kuhn viser at de største gevinstene kommer i krisefasene. Når de lineære massene fortsatt opererer i det gamle paradigmet, mens de med eksponentiell kompetanse posisjonerer seg i det nye. Dette er essensen av vårt mandat. Vi jakter asymmetri der volatilitet signaliserer et forestående skifte, og høster mange ganger avkastning mens resten av markedet priser det lineære.

Strukturen i et paradigmeskifte

- Gammelt paradigme (normal science) - Etablert rammeverk som løser de fleste problemer effektivt, men ignorerer eller feiltolker anomalier.
- Anomalier - Observasjoner som ikke passer inn. De akkumuleres og skaper spenning.
- Krise og transformasjon - Gamle modeller bryter sammen og revolusjonær ny tenkning kommer frem.
- Nytt paradigme - Et radikalt annet rammeverk som løser anomaliene og åpner nye muligheter. Kan ikke sammenliknes med det gamle. [I andre perspektivnotater](#) har vi analysert hvordan bilindustrien (paradigme 1.0) blir transformert fra å selge biler i volum til det vi kaller *Transportation-as-a-Service* (TaaS).

Vårt globale disruptive mandat er bygget på å identifisere Kuhn-skifter i de fem kategoriene. Det gamle paradigme er knapphet drevet av menneskelig arbeid og sentralisert infrastruktur. Det nye paradigme er overflodssamfunnet der de fire rytterne (fysiske og digitale agenter, tale og selvkjørende enheter) multipliserer produktivitet eksponentielt, muliggjort av maskinlæring, halvledere og batterier. Anomalien er alltid den samme. Gamle *moats* (geografi, manuelt arbeid, sentralisert compute) visner når nye krefter akselererer.

Edge AI er et klassisk Kuhn-skifte i maskinrevolusjonen

Det gamle paradigmet var sky-sentriske modeller hos hyperscalers, bygget rundt enorme datasentre og GPU'er. Det er ekstremt effektivt for trening, men det blir mer og mer upraktisk når AI skal ut av treningssentrene og inn i den virkelige verden.

Anomaliene er ganske konkrete. Autonome enheter vil møte mange edge-cases. Det vil situasjoner hvor robotene (på 4 hjul eller to ben) er nødt til å se, tenke og handle raskt. Latens gjør autonom handling vanskelig når en humanoid eller en bil må vente på skybehandlingen før den tar en beslutning. Strømforbruket setter en grense for 24/7 autonomi, særlig i små formfaktorer som briller og sensorer. Og personvern, som vi har vært inne på, gjør datainnsamling og kontinuerlig observasjon mer sårbart, både regulatorisk og samfunnsmessig. Når disse friksjonene bygger seg opp, ender vi med et gap mellom hva modellen kan i en demo og hva den kan i et ekte omgivelser. CES-messen i januar synliggjorde dette gapet. Fokuset lå på edge-applikasjoner.

Så kommer krisen og transformasjonen. Marginalavkastningen i skyen faller når strøm, kjøling og utbygging blir dyrere og tregere. Samtidig eksploderer antall endepunkter som faktisk trenger intelligens der og da, i briller, biler, roboter, droner og industrielle systemer. Når den kraftige økningen av antall endepunkter møter skyens begrensninger, blir skiftet tvunget frem.

Det nye paradigmet er distribuert edge inferens. Rytterne får en lokal hjerne som kan se, forstå og handle uten å spørre skyen først, og det er her overfloden får fart. Ikke fordi skyen forsvinner, men fordi den blir mer av en treningsarena og synkroniseringslag, mens den operative intelligensen flytter ut i milliarder av noder.

I dette skiftet mener vi at vi er posisjonert i transformasjonsfasen. Selskaper som BrainChip med *neuromorphic* tilnærming, Vuzix innen briller, og CEVA med lav-energi IP adresserer akkurat de anomaliene gigantene sliter med å løse innenfor det gamle paradigmet. Det er her asymmetrien oppstår, når det som først virker som en nisje plutselig blir normalen.

Med dette rammeverket på plass kan vi zoome ut. Edge AI utvikler seg ikke alene. Det er et industridrevet skifte, støttet av makrotrender og agenda-settere som gradvis validerer at vi faktisk beveger oss *ahead of the curve*.

4. Selskapsanalyser – Core portefølje

Vi utvider screeningen vår fra large cap til lenger ned i verdikjedene, mot micro/small cap (ofte under 1–2 mrd dollar) og midcap under 20 mrd dollar. Det er i disse segmentene vi finner høyest vekst. Fokuset vårt er på edge AI, AI briller, laser (LiDAR), kryptering i satellitt, droner, last mile, og humanoid underleverandører (vestlige).

Vi starter med 8 nye kandidater som komplementerer core-selskapene (Tesla Optimus, ASTS, Google etc.). Alle er børsnoterte, posisjonert for *inflection point* neste 18 mnd.

Postcards From The Future

Vårt edge investeringsunivers basert på teknologier

1. AI briller / Edge interface (eyes for agenter & humanoids) Vuzix (VUZI) – Enterprise/consumer AR smart glassesTeknologi: Waveguide-baserte AI-integrerte briller (Alexa/Google-assistant, real-time overlay for arbeid/gaming/defense). S-kurve: Tidlig steep – enterprise orders + consumer AI-push (Meta/Apple-konkurranse) akselererer 2026–2027. Christensen: Disruptive til telefon/skjerm som interface. Metcalf/Flywheel: App-ecosystem + AI-integrasjoner → mer bruk → bedre data. Porter: Tech-lead i waveguide moat. Trigger: Mass consumer rollout. 2. Laser / LiDAR (perception for autonomy, humanoids, droner) Aeva Technologies (AEVA) – 4D velocity LiDARTeknologi: FMCW-basert 4D LiDAR (måler velocity direkte, bedre range/noise enn trad LiDAR) for roboter, biler, droner S-kurve: Infleksjon nærmer seg – Daimler/Tesla-lignende partners + production scale 2026. Christensen: Disruptive til 3D LiDAR (bedre for edge autonomy). Metcalf/Flywheel: Integrasjon i flåter → data → optimalisering. Ouster (OUST) – Digital LiDAR chipsTeknologi: CMOS-basert digital LiDAR (billigere, skalérbar) for roboter, droner, industri. S-kurve: Bratt fase starter – diversified physical AI-applikasjoner 2026. Christensen: Disruptive cost-curve. Porter: Chip-level moat for volume. 3. Kryptering i satellitt / Secure connectivity Arqit Quantum (ARQQ) – Quantum key distribution via satellittTeknologi: Software-basert quantum-safe encryption, distribuert via satellitter for unbreakable comm (mot quantum attacks). 8 "LARGE" 9 "LARGE" S-kurve: Tidlig infleksjon – government/enterprise contracts + satellite launches 2026–2027. Porter: First-mover moat i quantum-safe. Trigger: Commercial satellite deployment.	4. Droner / Last mile delivery Serve Robotics (SERV) – Autonomous sidewalk delivery robotsTeknologi: NVIDIA-drevne roboter for last mile food/package (Uber-partner, 2000+ deployed allerede). S-kurve: Steep ignition – fleet scaling til tusenvis 2026 (Nvidia hype). Christensen: Disruptive til menneskebud i urban mobility. Flywheel: Deployments → data → bedre AI → lavere kost → domino-partners. Porter: Partnership moat (Uber). Trigger: Gen3 robot ramp + nye byer. 5. Humanoid underleverandører (USA/EU) / Edge AI Richtech Robotics (RR) – Service/humanoid roboterTeknologi: Wheeled/mobile manipulators + humanoide (Dex) for hospitality/industri, AI-drevet. S-kurve: Tidlig steep – pilot programs til commercial 2026 (CES breakout). Christensen: Disruptive til manuell servicearbeid. Kuhn: Bro til full humanoide (complement Tesla). Porter: Niche moat i hospitality. Ceva (CEVA) – Edge AI DSP chipsTeknologi: Low-power AI-prosessorer for sensors/humanoids (lisensiert til chipmakers). S-kurve: Infleksjon med humanoid boom – royalties eksploderer 2026+. Christensen: Enabling disruptive edge inference. Porter: IP-moat (bred adopsjon). 6. Optisk
--	--

4.1 BrainChip (BRN AU)

BrainChip er den mest spennende av de fire. Kjernen er Akida-prosessoren og deres satsing på *neuromorphic computing*. I stedet for å kjøre et tradisjonelt nevralt nettverk kontinuerlig, bygger de på *spiking neural networks* der beregning skjer hendelsesbasert. Det betyr i praksis at halvlederen våkner når noe faktisk skjer i sensorstrømmen, og ellers ligger stille. Resultatet er at den kan jobbe på mikrowatt nivå, der mer klassiske løsninger ofte ender i watt og opphetning.

Det gjør BrainChip relevant for AR-briller som må se verden i sanntid uten å spise batteriet. Humanoids, droner og last-mile-roboter som må kunne resonnerer lokalt og fungere også når nettet er ustabilt eller fraværende. I den forstand ligner caset en Christensen-type disruptsjon mot *von Neumann*-logikken og den tunge GPU-verdenen, ikke fordi ytelsen nødvendigvis er høyest i absolutt forstand, men fordi energiprofilen åpner et nytt marked der ultra lavenergi inferens er hele poenget.

På finanssiden fikk selskapet en viktig pustepause med en kapitalinnhenting på 25 millioner dollar i desember 2025, som styrker likviditeten fremover og flytter fokus tydeligere over mot kommersialisering av Akida 2, samt varianter som kan håndtere mer moderne GenAI behov. Og på CES 2026 viste de flere demoer tett på ferdige produkter, blant annet sammen med MetaGuard AI innen defense-grade cybersikkerhet, i tillegg til flere andre edge-demonstrasjoner. Hvis dette begynner å feste seg i økosystemet, kan det sette fyr i et felt som gir mer læring, mer relevans og mer etterspørsel. Den klassiske spiralen som gjør edge til en konveks satsing.

Postkort fra fremtiden

Dødens dal og tidlig skalering - BrainChip



I vår tolkning er dette ren konveksitet. Du får et tidlig, bratt infleksjonsscenario der CES 2026 og kapitalinnhentingene fungerer som trigger, hvor oppsiden kan komme relativt raskt.

BrainChip passer også pent inn som et komplement til resten av kurven vi allerede eier. CEVA på IP, Kopin på displays, Ambarella på vision, Ouster på sensorer. Akida kan i et optimistisk scenario bli en faktisk hjernekomponent i neste generasjon AI-briller eller i mer Optimus lignende systemer. Av de nye kandidatene er det derfor lett å argumentere for at BrainChip har den høyeste oppsiden dersom man får en tydelig OEM eller plattformeier som vinner i markedet.

4.2 QuickLogic (QUIK US)

QuickLogic er en annen perle fra dypet av edge AI-økosystemet, perfekt i vår Staying ahead of the s-curve.

QuickLogic: Riding the Renaissance of Programmable Logic

FPGAs (Field Programmable Gate Arrays)

Semiconductor **standard products** that can be programmed to desired application or functionality requirements **after** manufacturing.

- **Extends** use cases for designs
- **Extends** life cycle for production devices
- **Uniquely** optimize for workloads / algorithms

eFPGA IP (embedded FPGA Intellectual Property)

Semiconductor IP that is included in custom ASIC designs with all the above benefits.

- **Improves** integration
- **Improves** latency
- **Lower power** than traditional FPGAs

¹ Markets and Markets

- FPGA Market expected to grow at >16.4%¹ CAGR from 2024 to 2029.
- Military and aerospace segment is expected to expand at the fastest CAGR over the forecast period
- ~ 3 in 4 US Military, Aerospace and Government "MAG" programs use FPGAs
- FPGAs represent > 30% of US MAG microelectronics spend

US MAG Semiconductor Spend

Category	Percentage
Others	~40%
ASIC	~30%
FPGA	>30%

Copyright © 2025 QuickLogic, Inc. All rights reserved.

3

QuickLogic er en annen type edge case. De tilbyr *embedded FPGA* (liten, omprogrammerbar FPGA-blokk bygget inn i en annen halvleder), og tilpassbare lavstrømsløsninger som kan endres etter at halvlederen er produsert. Det er verdifullt i en verden der modellene og algoritmene endrer seg raskere enn maskinvare-syklusen. Poenget er at du kan gjøre nye tilpasninger uten å ta en ny runde med helt ny maskinvare. Det gjør QuickLogic til en slags mellomvei mellom fixed function ASIC som kan bli for rigid, og GPU-løsninger som ofte blir

for strømkrevende, særlig når du skal ut i batteribegrensede ryttere som briller, humanoids, droner og last-mile roboter. eFPGA gir en form for å sikre at maskinvaren kan holde følge med utviklingen av programvaren, uten at strømforbruket drar fra.

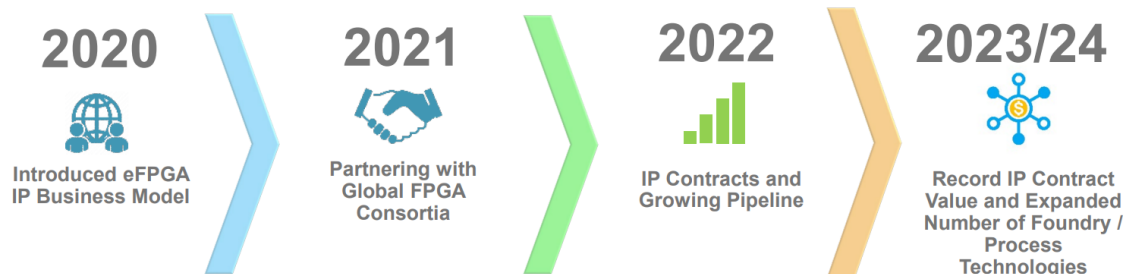


We are a fabless semiconductor company that believes in the strength of our ecosystem.

We have developed strong partnerships with industry leaders across the IP, EDA, and Manufacturing Supply Chain.

Kilde: [QuickLogic: purpose-built eFPGA IP, specialized FPGA devices and user tools](#)

Unique HW/SW Platform Addresses over \$1Billion SAM¹



**Drove 24% 4YR Revenue CAGR
Reported Non-GAAP Net Income in Fiscal 2023 and 2024**

På kommersialiseringssiden fikk selskapet en første forsvarsordre på et strategisk strålingssikret *FPGA dev kit* (for omgivelser med mye stråling, for eksempel verdensrommet), med levering i første kvartal 2026. I tillegg har QuickLogic sikret eFPGA hard-IP design wins,

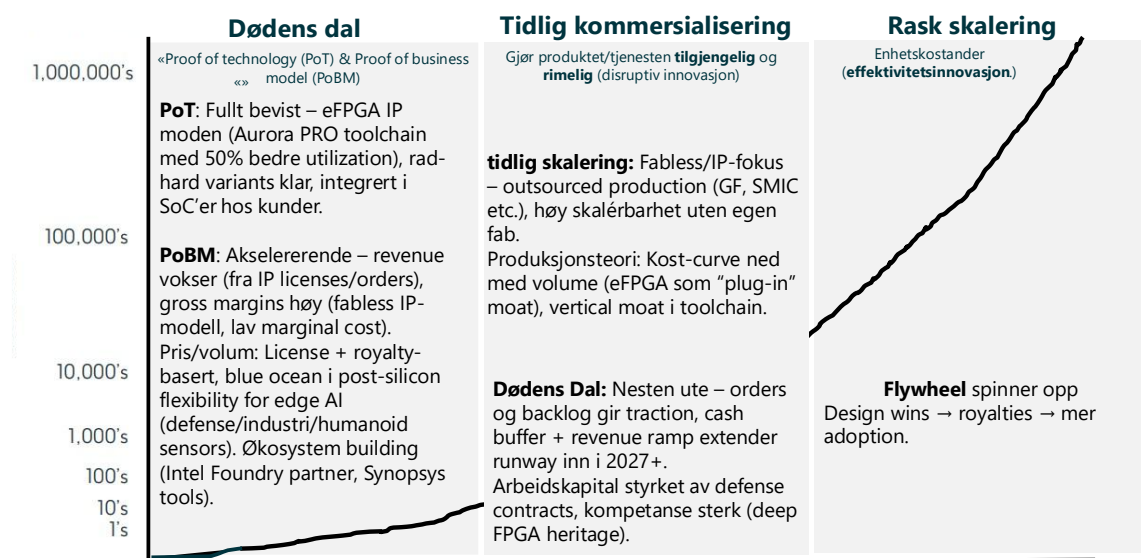
blant annet hos Idaho Scientific for krypto-agilitet og ved University of Saskatchewan for RISC-V-prototyping.

I 2025 så vi økende adopsjon på mer avanserte noder og mer endpoint AI, og forventer høyere inntekter i 2026 drevet av mer fokus på edge-teknologi. På balansen har de rundt 20 millioner dollar per tredje kvartal 2025 og moderat cashburn, men trenden er riktig vei. Det gir et bilde av et selskap med mer runway og mindre utvanningsrisiko enn mange pre-revenue caser, samtidig som den fortsatt er tidlig nok fase til at oppsiden er mange-gangern hvis produkt og partnerløp materialiserer seg.

Proof of Technology (PoT) virker å være fullt bevist. *Proof of Business Model* (PoBM) nærmer seg.

Postkort fra fremtiden

Dødens dal og tidlig skalering - QuikLogic



QuickLogic har i vår vurdering sterkere *Proof of Business Model* enn BrainChip akkurat nå, fordi selskapet allerede er nærmere området der kontrakter og inntekter blir repeterbare, ikke bare mulige. BrainChip representerer en høyere teknologisk opsjon for neuromorfisk gjennombruddspotensial, men med større avhengighet av timing og adopsjon. QuickLogic er mer et case på praktisk edge-kommersialisering, der verdien ligger i fleksibilitet og lavt effektforbruk i produkter som faktisk skal bygges og leveres.

I økosystemet rundt edge AI fungerer QuickLogic som et komplement til vår eksisterende eksponering. Der CEVA tilbyr mer fast DSP og IP, Ambarella leverer vision-orienterte SoC-er, og Kopin står for display og grensesnitt, kan eFPGA fungere som den fleksible akseleratoren i midten. Poenget er tilpasning i etterkant, altså muligheten til å justere logikk, sensorfusjon, sikkerhet eller deler av inferens uten å måtte designe en helt ny halvleder. I edge-verdener som AR-briller, humanoids og droner blir dette ekstra relevant, fordi modellene utvikler seg raskt, mens maskinvaren må leve lenge og det med stramme energibudsjetter.

Risk-reward profilen er derfor lavere enn for neuromorfiske satsinger (som BrainChip), men den har fortsatt betydelig oppside hvis eFPGA og chiplet-baserte arkitekturer blir en mer standard byggekloss i neste generasjon edge-produkter. I et slikt scenario kan QuickLogic bevege seg fra nisje til infrastruktur, der vekst og reprising drives av at teknologien blir en del av standard-stacken for fysiske og digitale agenter.

4.3 Himax Technologies (HIMX US)

Himax Technologies er den mest etablerte og kjente av navnene vi har gravd i. Her får vi en kombinasjon av moden industrirolle og en ny vekstmulighet. På den ene siden er Himax en global tung aktør innen DDI, altså *display driver ICs*, særlig mot OLED og AMOLED. På den andre siden bygger de en sterk posisjon innen komponenter for ultralavt strømforbruk for lokal bildesensitiv AI gjennom «WiseEye»-plattformen, der poenget er *always on*-syn, samt analyse uten at batteriet blir opphetet.

I vår disruptive verden hvor de fire rytterne galopperer mot oss, blir dette en bro mellom grensesnitt og intelligens. AR-briller trenger øyne som både viser og ser. Humanoids og droner trenger persepsjon som kan kjøre lokalt, i sanntid, og med lavt effektforbruk. Himax passer inn i den dele. Himax også kan binde sammen flere av de andre edge-navnene. Kopin leverer *microdisplays* og ender ofte med drivere i samme økosystem. Ambarella og CEVA blir komplementære på selve inferens og signalbehandling, mens Himax sitter i laget som gjør at visningen og sansene (berøring) faktisk fungerer stabilt i små formfaktorer.

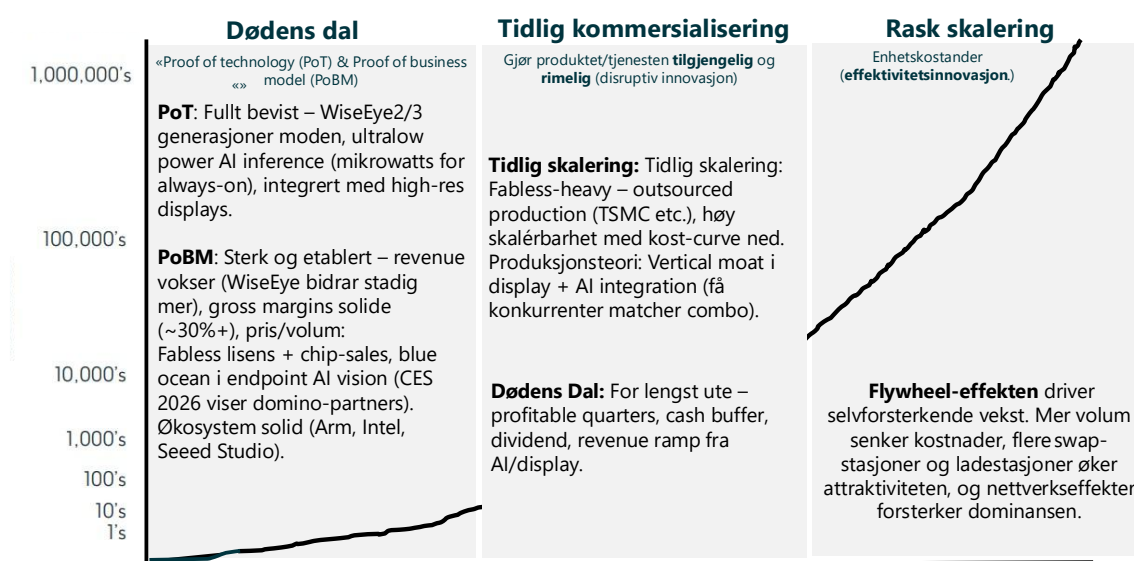
Årets CES-messe i Las Vegas var et bevis på at Himax ønsker å være mer enn en ren komponentleverandør til gamle displaykjeder. «WiseEye» ble vist i flere konkrete

applikasjoner, særlig for *smart homes*, overvåking, bil og droner, der verdien ligger i å gjøre beregningskraften lokal på selve enheten. Samtidig viste Himax frem en ny generasjon mikrodisplay-teknologi for AR-briller, altså en type små projektorer som kan legge et skarpt bilde inn i synsfeltet uten at brillene blir store, varme eller strømkrevende. De jobber mot lysere bilde, lavere strømforbruk og optikk som tåler dagslys og lang brukstid.

Finansielt fremstår caset mer robust enn mange av de andre. Guiding antyder et stabilt nivå inn i slutten av 2025, med bruttomargin rundt 30 % og positiv EPS. Kontantposisjonen beskrives som solid, kontrollert cashburn drevet av utbyttebetalinger, som selskapet har historikk med. Det gjør at vi får en mer balansert profil. Vi får eksponering mot en mulig edge oppside via WiseEye og AR -elaterte drivere, uten at hele tesen står og faller på ett enkelt gjennombrudd eller én pilotkunde.

Postkort fra fremtiden

Dødens dal og tidlig skalering - Himax



I vår S-kurve-analyse ligger Himax i den bratte fasen av edge-skiftet, og CES-messen sammen med AI-PC og AR-briller ga et tydelig signal. Der BrainChip og QuickLogic i større grad prises på fremtidige gjennombrudd, har Himax allerede en mer moden *proof of business model* med reell omsetning og en sterkere kontantposisjon. Det gjør caset mindre skjørt i en fase der mye fortsatt kan stoppe opp i implementering, partnerskap og timing.

Samtidig passer selskapet uvanlig godt inn i vårt eksisterende økosystem. Himax sitter i synslaget der «øynene» blir like viktig som «hjernen» i edge'n, og det komplementerer Kopin på *display*-siden, Ambarella og CEVA på *vision* og lavstrømsprosessering. Oppsiden er mindre ekstrem enn i neuromorfisk og *eFPGA*, men nettopp derfor er riskprofilen bedre. Vi ser et 2 til 5 ganger potensial, og Himax som en måte å balansere porteføljen på.

4.4 Lattice Semiconductor (LSCC US)

Lattice Semiconductor er den største av navnene vi har vært innom, og skiller seg ut ved å sitte midt i et voksende behov. Lavstrøms, programmerbar regnekraft som kan flytte og forme data lokalt. I praksis leverer Lattice små, effektive FPGA'er som kan håndtere inferens, sensorfusjon og sanntidsprosessering, med lavere strømforbruk.

I en Christensens verden blir dette en praktisk disruptør mot to ytterpunkter. På den ene siden faste ASICs er billige i volum, men rigide når algoritmer og krav endrer seg. På den andre siden er store GPU'er kraftige, men ofte for tunge på effekt og kost i batteri- og varmebegrensede enheter. Lattice havner i et attraktivt mellomrom der fleksibilitet og lavt strømforbruk betyr mer enn nødvendigvis flest FLOPS (Floating Operations Per Second). Det er et naturlig «blue ocean» i flere av våre rytterområder. AI briller som trenger *always-on* sikkerhet og syn uten merkbar forsinkelse. humanoids som trenger tilpasningsdyktig kontroll og lokal prosessering tett på sensorer og motorikk. Droner og last-mile roboter som må reagere i sanntid uten å vente på skyen. Og edge-noder i infrastruktur som skal være små, robuste og sikre.

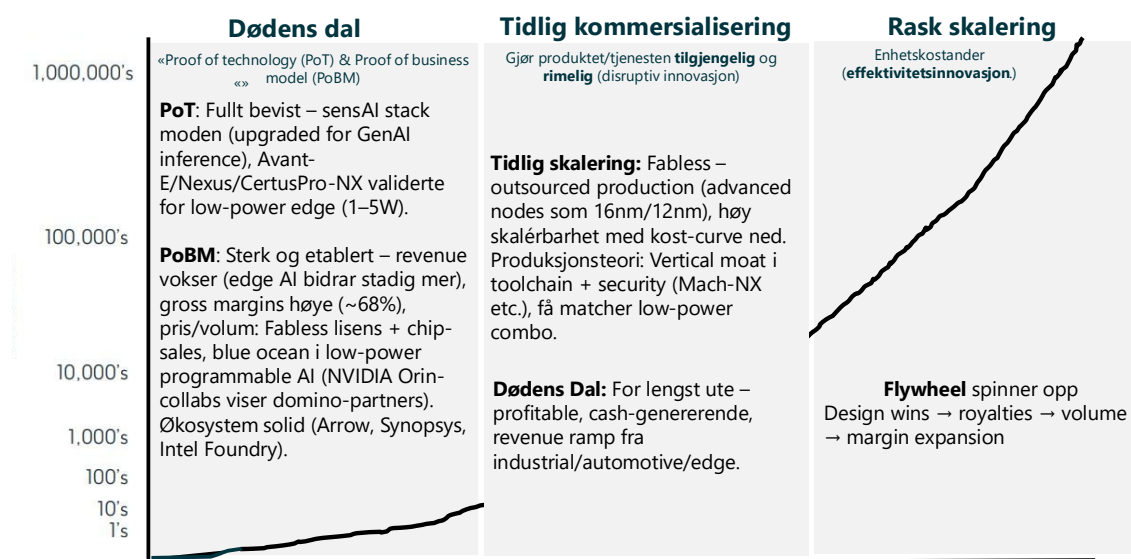
Strategisk passer Lattice godt inn som et verktøylag rundt resten av porteføljen vår. Der CEVA leverer spesialisert IP, Ambarella på vision, Kopin med display og Ouster på sensorsiden, fungerer Lattice mer som en fleksibel koblingsboks og akselerator som kan settes inn der man trenger lav latenstid og tilpasning uten å redesigne hele maskinvaren. sensAI programvarestakken og samarbeid i økosystemet bidrar til at dette blir lettere å implementere i faktiske produkter, ikke bare i testlaben.

Dette er selskapet som ofte heiser flagget når volumene kommer, fordi kundene ender opp med å trenge nettopp denne typen lavstrøms, programmerbar regnekraft i applikasjoner og

produkter som alltid må være på. Tallene for Q3 2025 viste omsetning på 133 millioner dollar med vekst på 4,9% på årsbasis og rekord i *communications* og *computing*, samtidig som bruttomarginen ligger rundt 70%. Estimatenes peker på at høy vekst i AI-segmenter vil løfte den totale topplinjen til tosifret vekst i 2026. Selskapet er lønnsomt, har en solid kontantposisjon. Nedsiden er begrenset samtidig som potensiale for høy oppside dersom vekstmulighetene inntreffer.

Postkort fra fremtiden

Dødens dal og tidlig skalering – Lattice Semiconductor



Lattice er mer balansert konvekset i forhold til flere av de andre navnene, men passer bra for utjevning av core-porteføljen.

4.5 Aeva Technologies (AEVA US)

Aeva Technologies (AEVA US) utvikler en ny type *LiDAR* som bygger på *silicon photonics* og *FMCW*. Poenget er at sensoren ikke bare måler avstand og posisjon, men også hastighet direkte, og mye av systemet er integrert på en halvleder. Ambisjonen er lengre rekkevidde og mindre støy enn tradisjonell *LiDAR*, og derfor retter Aeva seg mot autonomi i biler, roboter og humanoids der presis persepsjon er helt avgjørende.

Finansielt er dette fortsatt et selskap i bevisfasen. Kontantbeholdningen er moderat, grovt anslått til 80 til 100 millioner dollar etter emisjoner, men utvanningsrisikoen er høy etter flere

kapitalinnhentinger i 2025. Når Q4 2025 tallene kommer i februar 2026 ligger forventningen rundt over 15 millioner dollar i omsetning for 2025, samtidig som lønnsomheten fortsatt er et stykke unna og bunnlinja fortsatt er klart negativ.

I S-kurven plasserer vi Aeva nær et mulig *inflection point*. Teknologien ser ut til å ha bevist at den fungerer, men overgangen til en tydelig og skalerbar forretningsmodell avhenger i praksis av én ting, nemlig en stor kommersiell ordre med en tung industriell aktør, typisk en bilprodusent eller en annen stor systemintegrator. Uten en slik *OEM win* kan dødens dal vare videre i 2026 og 2027. Med den kan caset bli svært konvekst, fordi volum plutselig kan endre både marginer og kapitalbehov.

Postkort fra fremtiden

Dødens dal og tidlig skalering - Aeva Technologies



4.6 Ouster (OUST US)

Ouster er et pure play på digitale *LiDAR*-sensorer. De bruker en arkitektur som gjør tredimensjonal persepsjon billigere og mer robust enn mye av den eldre, mer mekaniske *LiDAR*-verdenen. Færre bevegelige deler betyr bedre repeterbarhet i produksjon, høy oppløsning og mer stabil ytelse når verden blir rotete med regn, støv og dårlig sikt. I rytter-

tesen vår blir dette et «forståelse og dybde»-lag som passer der batteri, vekt og kostnad setter harde grenser, f.eks humanoids som må navigere trygt rundt mennesker.

CES 2026 ga ikke nødvendigvis én stor Ouster nyhet som stjal scenen, men messen løftet hele fortellingen om fysisk AI, autonomi og persepsjon. Når nå humanoids og selvkjørende flytter seg fra demo til praksis, blir rask, god og billig nok syn en flaskehals. Her fremstår Ousters plattform og produkter som *REV7* og deres *digital flash*-retning godt posisjonert mot både industrielle og etter hvert mer volumsensitive markeder, uten å være like avhengig av én enkelt bilsyklus, som enkelte konkurrenter er.

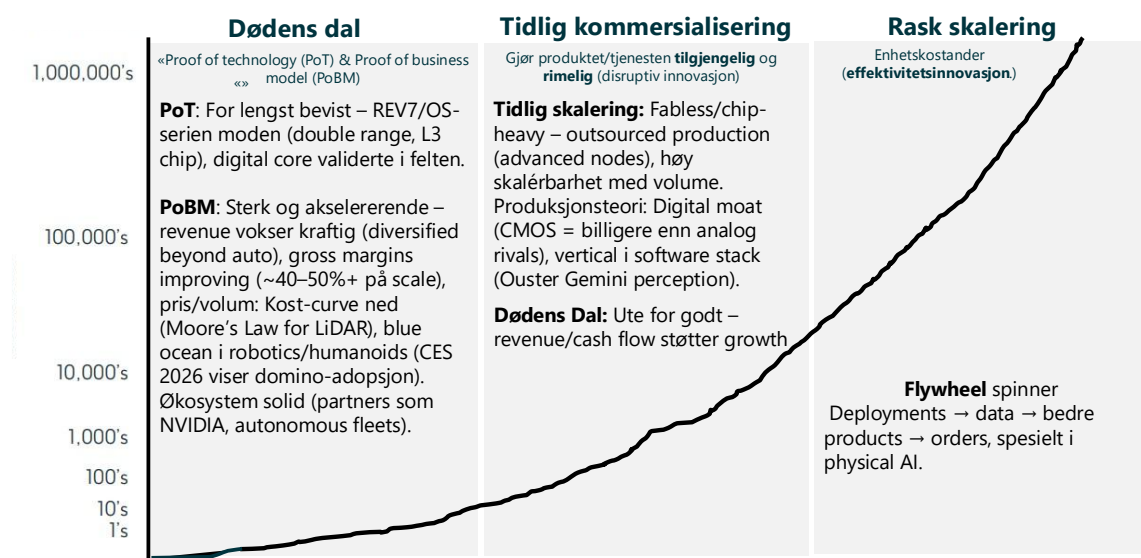
Finansielt ser caset mer solid ut enn mange andre sensor og persepsjonsaksjer.

Kontantbufferen er solid, tapene blir mindre, og selskapet har signalisert bedre utvikling inn i slutten av 2025. Inntektsnivået ligger etter våre grove anslag i størrelsesorden 150 til 200 millioner dollar årlig. Viktigere enn eksakt tall er retningen, nemlig bredere kundebase i robotikk, smart infrastruktur og forsvar.

I S-kurven vår havner Ouster midt i den bratte fasen for edge-drevet persepsjon, der volumene kan komme rykkvis når nye plattformer går fra pilot til masseproduksjon. Lykkes dominoen i robotikk og fysisk AI, er oppsiden fortsatt stor, men med en bedre risikoprofil enn de mest binære casene.

Postkort fra fremtiden

Dødens dal og tidlig skalering - Ouster



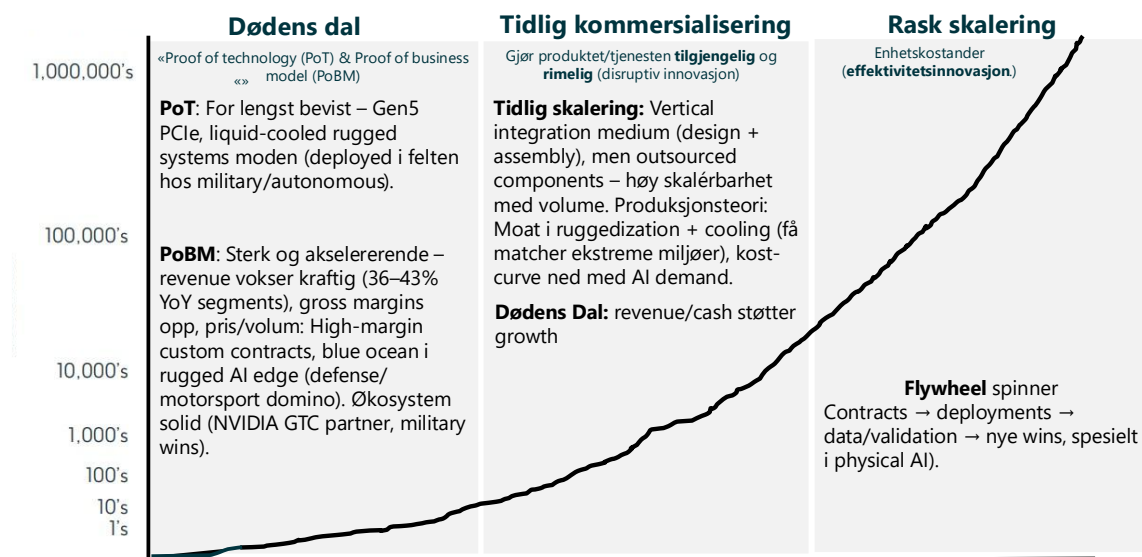
4.7 One Stop Systems (OSS US)

One Stop Systems er et av de tydeligste eksemplene på at edge ikke kun handler om små halvledere, men også om maskinvare og beregningskraft som faktisk tåler en støyt. Selskapet leverer robuste høyytelsessystemer for *edge computing*, som kan stå i miljøer der tradisjonelle datasenter gir opp. Dette er maskinvare bygget for forsvar, autonomi og operasjoner i luft og til sjøs. Det vil si steder der du ikke kan stole på noe stabil nettforbindelse eller perfekte temperaturer. I rytterrammeverket vårt blir OSS «musklene» som gjør at sensorinput og modeller faktisk kan omsettes til handling lokalt, og som må reagere i sanntid.

CES 2026 ga en medvind fordi messen tydelig viste at fysisk AI og autonomi flytter seg fra demo til kommersialisering. *Traction* har de allerede innen forsvar og industri, og det er akkurat den typen etterspørsel som kan finansiere vei videre inn i bredere edge-segmenter. Q3 2025 viste omsetning på 18,8 millioner dollar, opp 37% mot året før, og selskapet guidet 63 til 65 millioner dollar for helåret med positiv EBITDA. God kontantbeholdning og netcash, mål om lønnsomhet i 2026, og bruttomarginene peker riktig vei i området 30-40%.

I S-kurven vår er OSS er i en bratt og *Proof of Business Model*-fase. Teknologien er ikke lenger et bet, den er i drift hos krevende kunder, og forretningsmodellen ser ut til å tåle skala når volumene kommer. Oppsiden blir ekstra interessant når flere av rytterne øker tempoet samtidig, fordi behovet for lokal, robust datakraft vokser raskere enn behovet for enda en ren *cloud only* løsning. OSS blir dermed en bro mellom sensor og beslutning, og et naturlig bindeledd til posisjonene våre i persepsjon, prosessering og grensesnitt.

Dødens dal og tidlig skalering – One Stop Systems



4.8 CEVA (CEVA US)

CEVA er en av de posisjonene som spesielt går under radaren, men som ofte ender opp med å ligge inni alt som faktisk skalerer. Selskapet selger ikke ferdige brikker. De selger IP, altså ferdig utviklede byggeklosser for DSP (*digital signal processors*) og NPU (*neural processing unit*) som andre halvlederprodusenter lisensierer inn i sine egne produkter.

I rytterrammeverket vårt passer CEVA perfekt inn der fysiske og digitale agenter må resonnerer og handle i sanntid. AR-briller som alltid lytter etter kommandoer eller humanoids som ikke kan stoppe opp fordi de trenger prosessere noe i skyen. Og PC'er som skal levere personalisert AI-hjelp uten at dataen din lagres i et datasenter. Det gjør CEVA til en slags grunnmotor i økosystemet vårt, fordi IP'en deres kan sitte inne i brikker som igjen driver sensorer, skjermer og compute lenger ute i verdikjeden.

CES 2026 ga et veldig tydelig signal om at CEVA er i ferd med å flytte seg fra å være en komponentleverandør til *wearables* til å bli en del av den store bølgen innen AI-bruk.

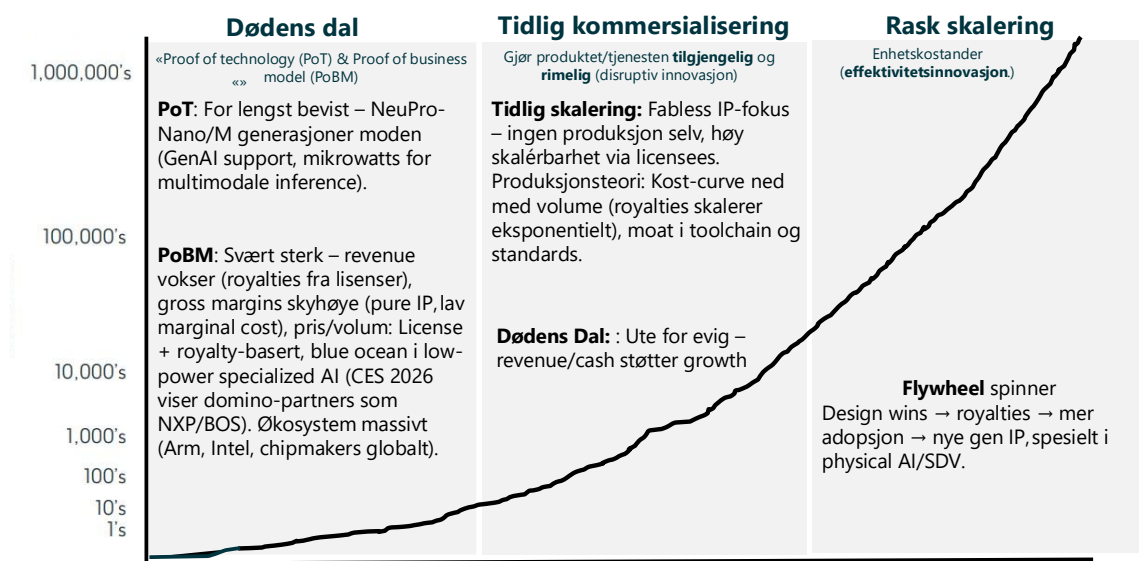
Finansielt er IP-modellen attraktiv. Bruttomarginene blir høye fordi produktet i praksis er kode og design, og når lisensene først er inne, kommer inntektene løpende når kundene sender ordrevolum. Det er nettopp derfor vi liker CEVA i dette edge-skiftet. Den gir

eksponering mot vekst i enheter uten at vi trenger å gjette én enkelt vinner av hele hardwarekampen. Når flere sluttprodukter tar av samtidig, briller, kjøretøy, robotikk, industri, så får CEVA medvind.

I S-kurven vår ligger CEVA i den delen der teknologien allerede er bevist og implementert i reelle produkter, men der den store volumfasen fortsatt kan akselerere kraftig hvis edge-segmentet tar av.

Postkort fra fremtiden

Dødens dal og tidlig skalering – Ceva



4.9 Kopin (KOPN US)

Kopin er en av de posisjonene som ser «smal» ut på papiret, men som i praksis kan ligge midt i nervebanene til hele edge skiftet. Selskapet lager mikrodisplayer, altså bittesmå skjermer med ekstrem oppløsning og lavt strømforbruk, som brukes i AR og VR briller, i militære visirer og i trenings og simuleringssystemer. Lightning serien er et godt eksempel på retningen, høy pikseltetthet, høy lysstyrke, lav vekt og lavt energiforbruk. Det høres ut som en detalj, men i briller er det ofte displayet som avgjør om produktet blir en gadget eller noe man faktisk kan bruke hele dagen.

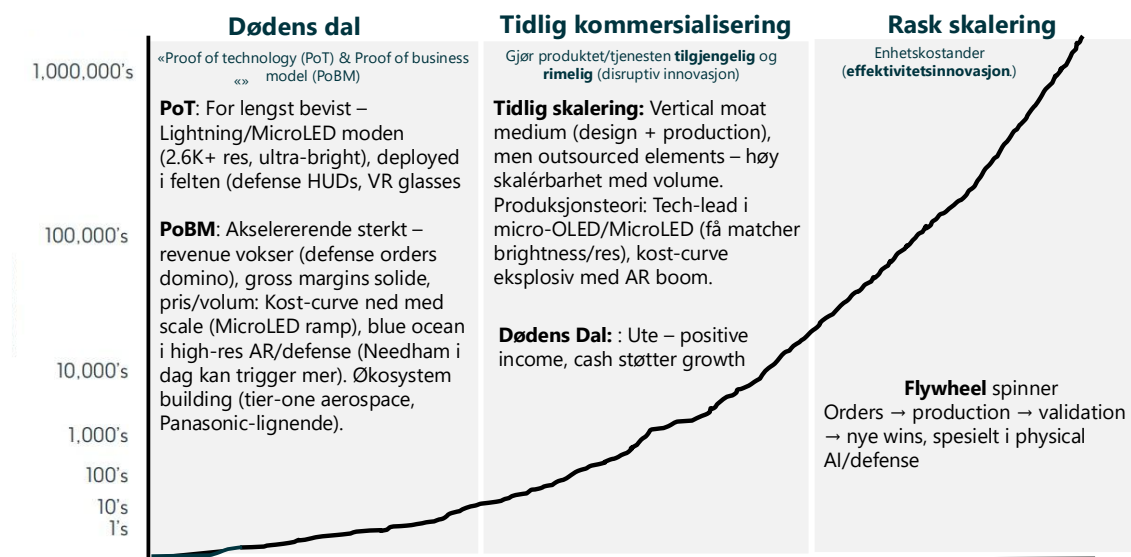
I rytterrammeverket vårt er Kopin ganske enkelt «øynene». Ikke bare i betydningen at de viser informasjon, men fordi de gjør det mulig å flytte intelligens ut i verden uten å tvinge brukeren inn i en tung hjelm, en varm skjerm eller en telefon i hånden. AI-briller trenger et display som kan være på lenge uten batteridrap. Humanoider og andre fysiske agenter trenger menneskelig lesbare grensesnitt når de skal jobbe tett på oss, enten det er i industri, forsvar eller hjemme.

Det er også derfor Kopin passer så rent inn i økosystemet. CEVA og Ambarella handler om prosessering og inferens. Ouster handler om dybde og persepsjon. Himax handler om drivere og det som får displayet til å fungere effektivt. Kopin er det laget som gjør at alt dette kan oppleves som noe intuitivt og nyttig i hverdagen. Når man tenker på edge som en kjede, sensor inn, compute i midten, og grensesnitt ut, så sitter Kopin helt i enden der brukeropplevelse og adopsjon avgjøres.

Finansielt er caset interessant fordi Kopin allerede har høy etterspørsel i forsvar og trening. Det gir en solid grunnmur mange *consumer*-eksponerte brilleselskaper mangler. Bedre kontantbuffer og perioder med positivt resultat i 2025 peker i retning av at volum faktisk begynner å gjøre jobben, både på margin og på forutsigbarhet.

I S-kurven ligger Kopin i en fase der teknologien har vært validert lenge i krevende nisjer, men der den virkelige store opsjonen ligger i et mulig volumskifte i AI-briller for *consumer* og etter hvert humanoids. Forsvar og profesjonelle treningssystemer har allerede vist at displayene leverer. Den neste bølgen er om lette briller går fra å være et premium-produkt til å bli et masseprodukt, og om MicroLED blir den naturlige standarden for lysstyrke og energieffektivitet når man skal ha noe på nesetippen i mange timer.

Dødens dal og tidlig skalering – Kopin



4.10 Ambarella (AMBA US)

Ambarella er en av våre mest rene visjonsposisjoner i edge AI porteføljen, og et godt eksempel på hvordan verdien flytter seg ut av skyen og inn i enheter som må forstå verden i sanntid. Selskapet lager *CVflow* edge AI systembrikker som kombinerer avansert videoprosessering med integrert *NPU* for inferens. I praksis betyr det at kamera ikke bare blir et opptakssystem, men et sanseapparat som kan tolke, klassifisere og handle lokalt uten å måtte ta en runde via datasenter. Det er akkurat det de fysiske rytterne trenger, enten det er biler med stadig mer autonomi, droner som må navigere trygt, eller humanoids og gate agenter som må se, forstå og reagere på et miljø som aldri står stille.

CES 2026 ga flere tydelige signaler om at Ambarella trykker på gassen inn i neste generasjon edge compute. De viste at CV7 i 4 nanometer nærmer seg ferdige produkter, samtidig som de peker frem mot enda mer avanserte noder med planlagt *tape out* på 2 nanometer.

Strategisk handler det om å eie mer av regnekraften i autonome systemer som krever både lavt strømforbruk og høy presisjon, og samtidig øke eksponeringen mot droner, enterprise og mer avanserte plattformer. Investoroppdateringen tidlig i januar pekte mot rekordnivåer i omsetning for regnskapsåret 2026, og kvartalstallene som kom inn viste også rekordomsetning og oppjusterte forventninger. Aksjen fikk en kortvarig knekk da et

innsidesalg skapte støy rundt timing, men dette endrer ikke tesen. Det er mer et eksempel på hvordan markedet av og til prioriterer overskrifter over funda.

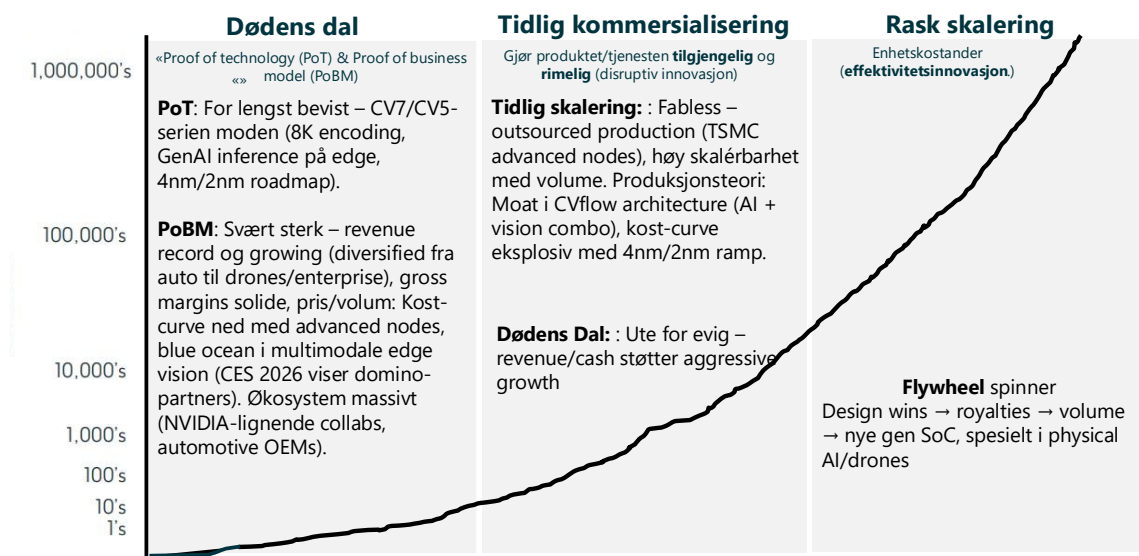
Finansielt står Ambarella relativt stødig sammenlignet med de andre vi trekker frem.

Kontantbufferen er solid, underskuddene presses gradvis ned, og bruttomarginene kan være høye når volumene virkelig tar seg opp. Det viktige er at veksten ikke lenger er like ensidig knyttet til ett sluttmarked. Når både sikkerhet, droner og automotive leverer samtidig, blir det mindre sårbart, og det gir bedre kvalitet på en eventuell volumoppgang i 2026 og 2027.

Ambarella plasserer vi i den bratte fasen som begynner å helle mot modenhet i de mest etablerte segmentene, samtidig som nye *use cases* fortsatt ligger ved inngangen til sin egen infleksjon.

Postkort fra fremtiden

Dødens dal og tidlig skalering – Ambarella



4.11 Vuzix (VUZI US)

Vuzix er et av de mest fullintegreerte AR-casene. Selskapets styrke ligger ikke bare i egen innovasjon, men i deres evne til å fungere som en arkitekt for fremtidens visuelle grensesnitt. Ved å binde sammen kritiske komponenter fra industriledere. Vuzix kan lykkes med det mange har feilet på. Å skape AR-briller i en formfaktor som faktisk er komfortabel over tid.

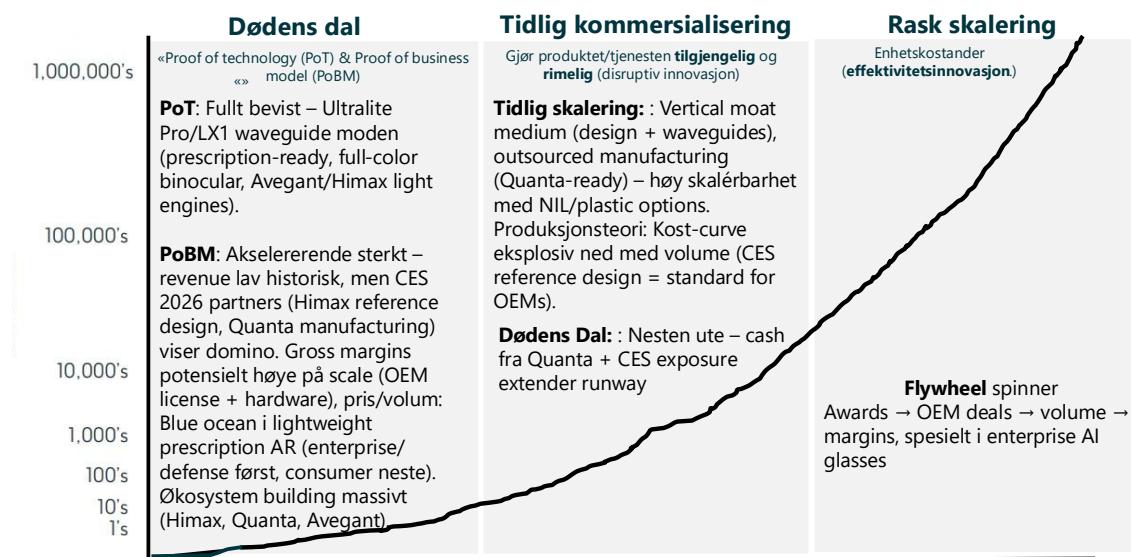
I et strategisk perspektiv er dette Christensen-disrupsjon i praksis. Mens teknologigiganter ofte fokuserer på de kraftigste VR-headsettene, velger Vuzix en løsning som er «god nok» for dagens behov, men som overgår konkurrentene på kritiske parametere som vekt, batteritid og bærbarhet. Dette skaper et klassisk *blue ocean* innenfor batteribegrensede enheter. Ved å levere et komplett system fremfor bare enkeltkomponenter, fungerer Vuzix som en direkte kanal til massemarkedet dersom økosystemet samler seg rundt deres referansedesign.

CES 2026 markerte et tydelig vendepunkt og et kraftig signal til markedet. Her demonstrerte Vuzix sine nyeste AR-briller og avanserte *waveguide*-løsninger, utviklet i tett samarbeid med større partnere. Spesielt samarbeidet med Himax skilte seg ut. Her viste de frem et lett og *prescription ready* referansedesign som kombinerer Himax sine skjermer med egen bølgelederteknologi fra Vuzix. Et synsfelt på over 30 grader, en lysstyrke på over 1000 nits og en optisk stack på syltynne 0,35 mm (tynnere enn tre menneskehår oppå hverandre), flytter de grensene for hva som er teknisk mulig. Lanseringen av *Ultralite Pro Enterprise Platform* og deres diskrete *Incognito*-teknologi underbygger ambisjonen om å dominere både profesjonelle og private bruksområder.

Selv om omsetningen i Q3 2025 var beskjeden på 1,2 millioner dollar, har selskapet sikret seg en viktig strategisk partner i Quanta, som gjennom en investeringsramme på 20 millioner dollar styrker kontantbeholdningen og produksjonskapasiteten. I takt med at produksjonen skaleres, ser vi nå at bruttomarginene bedres og underskuddene minker.

I S-kurven plasserer vi Vuzix i starten av den bratte vekstfasen. I vår matrise for energieffektivitet mot beregningskapasitet havner selskapet i det øverste høyre hjørnet. Hele deres produktfilosofi posisjonerer dem som en nøkkelspiller når markedet i 2026 nå dreier fra tunge headset mot sømløse, kontekstuelle briller.

Dødens dal og tidlig skalering – Vuzix



4.12 Pixelworks (PXLW US)

Pixelworks utgjør en kritisk brikke i den teknologiske verdikjeden for bildebehandling og fungerer som det naturlige bindeleddet mellom rådata og ferdig bilde. I en verden der visuelle inntrykk er alt, fungerer selskapet som selve finmekanikken i display-systemene.

Man kan se på Pixelworks som økosystemets profesjonelle poleringsmaskin. Hvis kameraet og sensorene er øyet som ser, og skjermen er lerretet som viser bildet, er Pixelworks den usynlige regissøren som justerer lys, farger og bevegelser i sanntid. Deres teknologi gjør det mulig å levere en filmatisk opplevelse på små, batteridrevne enheter, noe som er helt avgjørende for at AR-briller skal føles naturlige for brukeren.

Denne tilnærmingen representerer en klassisk disruptjon av tradisjonelle løsninger som enten krever enorm regnekraft eller er avhengige av tunge sky-tjenester. For teknologi med strenge batteribegrensninger åpner dette et nytt og uutnyttet marked. I praksis betyr dette at AR-briller kan vise krystallklare digitale lag over den virkelige verden uten at de blir varme eller går tomme for strøm etter kort tid. Den samme logikken gjelder for humanoids som trenger skarpt syn for å navigere, og for droner som må sende video i sanntid med minimal forsinkelse.

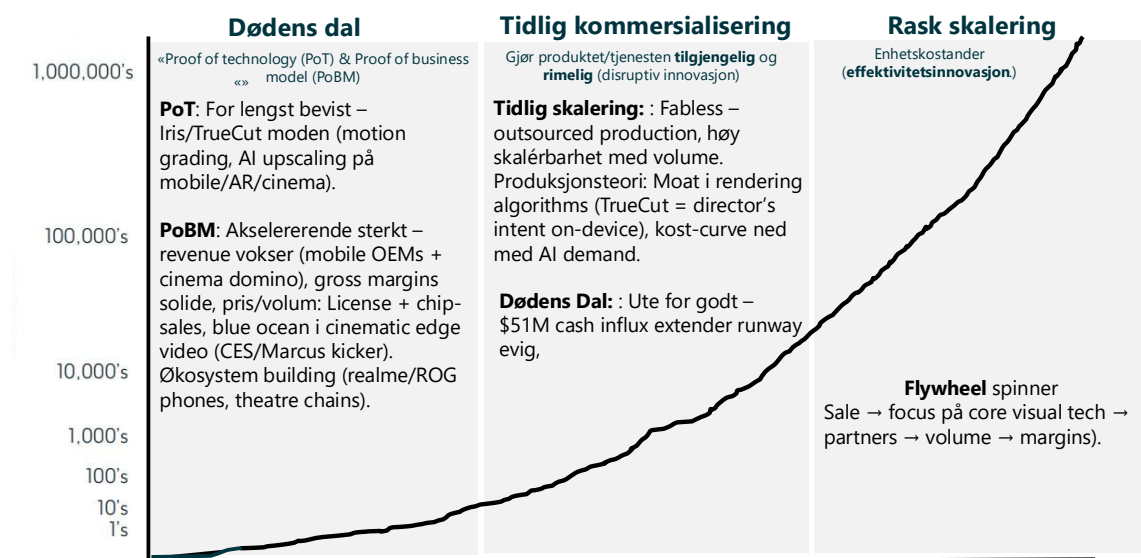
Under CES 2026 ble selskapets posisjon ytterligere styrket av den generelle bølgen av optimisme rundt mobil- og AR-teknologi. En av de mest betydningsfulle nyhetene var ferdigstillingen av salget av datterselskapet i Shanghai til VeriSilicon i januar 2026. Denne transaksjonen tilførte selskapet over 50 millioner dollar i kontanter, noe som gir en massiv finansiell trygghet. Samtidig har selskapet inngått et strategisk samarbeid med Marcus Theatres for å rulle ut sin TrueCut Motion-teknologi i premium kinosaler, en satsing som for alvor skyter fart i starten av 2026.

Finansielt sett befinner Pixelworks seg i en svært gunstig posisjon etter det strategiske salget. Med en kontantbeholdning som er kraftig styrket og tap som stadig krymper, beveger selskapet seg raskt mot lønnsomhet. Bruttomarginene er svært solide og ligger mellom 50-70% når produksjonen skaleres. Inntektsveksten drives nå av økende suksess i mobilmarkedet samt en bredere adopsjon av TrueCut-systemet i underholdningsbransjen.

I vår analyse av teknologiens modning plasserer vi Pixelworks i en fase der de er klare for bred kommersialisering. De fyller et tomrom i markedet ved å tilby ekstrem bildekvalitet kombinert med lavt strømforbruk. Selskapet er dermed perfekt posisjonert i et samfunn som krever stadig mer visuell perfektjon på stadig mindre flater.

Postkort fra fremtiden

Dødens dal og tidlig skalering – Pixelworks



4.13 Indie Semiconductor (INDI US)

Der Vuzix leverer selve brillen og Pixelworks polerer bildet, fungerer Indie Semiconductor som hjernen som smelter sammen sanseinntrykkene. Selskapet fyller et kritisk gap i vår teknologistabel ved å fungere som bindeleddet mellom rådatasensorer som Ouster LiDAR og kraftige prosesseringsbrikker fra Ambarella og CEVA. Indie er økosystemets store integrator; de tar rå input fra ulike kilder og oversetter det til en koordinert forståelse av omverdenen.

Selskapets Surya-plattform er et teknologisk gjennombrudd for multimodal sensorfusjon. Den kombinerer data fra kameraer, radar og ultralyd i én og samme brikke med ekstremt lavt strømforbruk. Ved å integrere fotonikk og avansert FMCW LiDAR-teknologi (kontinuerlig laserstråle med varierende frekvens) gjennom partnere som SiLC Technologies, utfordrer de eldre, tunge sensorsystemer.

For å forstå Indies rolle kan man bruke en analogi fra menneskekroppen: Hvis Ouster er øynene og radar er hørselen, så er Indie Semiconductor «refleksmarginen» og «lillehjernen». De behandler ikke komplekse filosofiske tanker, men de sørger for at informasjonen fra øyne og ører koordineres lynraskt slik at kroppen kan reagere før faren oppstår. Denne lynraske koordineringen er selve fundamentet for alt fra robotaxier og humanoids til droner som skal navigere i komplekse bymiljøer.

Under CES 2026 ble selskapets posisjon styrket gjennom fremvisningen av neste generasjons førerautomasjon. Selv om markedet merket seg noe insidersalg fra ledelsen i januar, veies dette opp av en økende adopsjon av deres ADAS-løsninger (avanserte førerassistentsystemer). Etter et 2025 preget av visse flaskehalser i forsyningskjeden, ligger alt til rette for at disse utfordringene løses i første kvartal 2026, noe som vil frigjøre betydelig vekstpotensial.

Finansielt sett nærmer omsetningen seg 60 millioner dollar i kvartalet og bruttomarginer rundt 50%. Vi ser en horisont for full lønnsomhet i løpet av 2026/2027. Selv om selskapet er tungt eksponert mot bilindustrien, gir dette dem en tryggere forankring hos store utstyrsprodusenter (OEM) enn mer rendyrkede forbruker-caser.

I vår strategiske matrise for energieffektivitet mot regnekraft plasserer selskapet seg i det øverste høyre hjørnet. De leverer ekstremt høy ytelse per watt, noe som er helt avgjørende når teknologien skal flyttes fra biler med store batterier til humanoids og mindre droner.

Vi vurderer Indie Semiconductor som et selskap i en tidlig, bratt vekstfase. Investeringen gir oss en solid eksponering mot mobilitet og urban logistikk uten den samme risikoen som ren forbrukerelektronikk fører med seg. Med en forventet løsning på leveranseproblemene og et kraftig momentum innen LiDAR, representerer selskapet en betydelig oppside, spesielt når dominoeffekten fra programvaredefinerte kjøretøy og humanoids for alvor begynner å falle i 2026

Postkort fra fremtiden

Dødens dal og tidlig skalering – Indie



La oss nå hente frem overblikket, våre analytiske og logiske egenskaper og vår komparative metodikk. Vi plasserer alle de analyserte selskapene på en måte som gjør at vi kan sammenligne likheter og ulikheter langs PoT, PoBM, dødens dal og *inflection point*. Selvsagt anvender vi 2x2 matriser.

Sammenligning av de ulike Edge AI-casene

Når vi løfter blikket fra enkeltsekskapene og ser på den samlede Edge AI-*stacken*, ser vi et tydelig mønster. Verdien i teknologimarkedet flytter seg nå fra den sentraliserte skyen og helt ut til de fysiske agentene som opererer i vår fysiske verden. Enten det er snakk om briller som tolker det vi ser, eller humanoids som navigerer i våre hjem, er kravene de samme: Lavt strømforbruk, umiddelbar respons og ekstrem pålitelighet.

For å avsløre hvor asymmetrien og de største konkurransefortrinnene (*moats*) finnes, har vi plassert selskapene i tre oversiktlige matriser.

(Øvre høyre = *sweet spot for edge'n*. Det vil si høy energieffektivitet og høy inferens for kontinuerlig resonnering og utførelse)

Postcards From The Future

Edge AI: Power Efficiency vs Compute Performance

	Lav Compute performance	Høy Compute performance
Høy power efficiency	QuickLogic (flexible eFPGA), Pixelworks (video polishing)	CEVA (DSP/NPU IP), BrainChip (neuromorphic spiking), Ambarella (CVflow vision), Lattice (low-power FPGA), Himax (WiseEye vision)
Lav power efficiency	Legacy CPUer	Cloud GPU Datasentre, men ikke på edgen OSS (rugged GPU-compute, men cooling trade-off), Indie (fusion SoC, mer auto-tung)

DNB Asset Management

Vår core (CEVA, Ambarella, Himax, Lattice) dominerer øvre høyre kvadrant. Sterk moat i lavenergi spesialisert maskinvare. BrainChip høyest konveksitet her. Likhetene mellom alle er at de er høy effektivitet og fokuserer på endpoint (ikke skyen). Noen ulikheter er det dog. OSS/Indie mer compute-heavy for rugged computing/bil.

(Her også, øvre høyre = høyest asymmetri)

Postcards From The Future

Use Case Maturity (PoBM/Dødens Dal) vs Inflection Konveksitet (steep S-kurve neste 18–36 mnd)

	Low Maturity (tidlig PoBM, rir fortsatt langs dødens dal-risk)	High Maturity (PoBM etablert, ridd ut av dødens dal)
High Konveksitet	Høyest asymmetri: BrainChip (neuromorphic raw), Vuzix (full AR glasses), QuickLogic (eFPGA flexibility)	Ambarella (CV7/2nm ramp), CEVA (NXP/SDV wins), Ouster (physical AI diversification), Kopin (MicroLED/defense ramp)
Low Konveksitet	Pixelworks (mobile/cinema steady), Indie (supply chain drag)	Lattice (moden FPGA scale), Himax (display traction), OSS (defense contracts steady)

DNB Asset Management

Postcards From The Future

Edge AI: Teknologi Focus vs Primary Use Case

	Component-level (IP/chip/sensor/display)	Full/Integrated System
Consumer/AR/ Humanoid	CEVA (IP brain), Kopin (eyes displays), Himax (vision drivers), BrainChip (neuromorphic), Pixelworks (video polish), QuickLogic (flexible accel)	Høyest blue ocean: Vuzix (full AR glasses)
Automotive/ Industrial	Ouster (perception LiDAR), Ambarella (vision SoC), Lattice (programmable), Indie (fusion SoC), OSS (rugged compute)	

DNB Asset Management

Vi er vektet mot komponentleverandører i begge use cases (core bets som Ouster/Ambarella i selvkjørende bil, Kopin/Himax i AR-briller). Alle er knyttet til maskinrevolusjonen (fysiske/ordagenter på edge).

Samlet oversikt

Vår nåværende posisjon i Edge AI-landskapet er fundamentalt sterk, med en portefølje som nå dekker hele verdikjeden fra sansing til ferdig visuell kartlegging. Ved å kombinere persepsjon fra Ouster med den kraftige bildebehandlingen til Ambarella og CEVA, støttet av display-teknologien til Kopin og Himax, har vi bygget en tech-stack som er rigget for fremtidens krav. Bruken av fleksible løsninger fra Lattice og QuickLogic, sammen med robust programvare fra OSS, gjør at vi ligger betydelig *ahead of the S-curve* når det gjelder energieffektiv inferens. Vi eier i praksis de kritiske byggeklossene som gjør lavstrøms-intelligens mulig i den fysiske verden.

Likevel har vår analyse identifisert visse hull der vi kan hente ut ytterligere asymmetrisk gevinst. Mens vi er sterke på komponentnivå, representerer Vuzix det manglende leddet i form av et komplett AR-system for både konsumenter og industrien. Samtidig fungerer Indie Semiconductor og Pixelworks som avgjørende støttespillere som tilfører den nødvendige *finishen* gjennom henholdsvis intelligent sensorfusjon og visuell polering. For å gjøre stacken komplett på sikt, ser vi også på rå nevro-morfisk databehandling gjennom aktører som BrainChip, som vil kunne gi oss en unik posisjon innen ultra-lavstrømslæring som etterligner menneskehjernen.

CES 2026 har fungert som startskuddet for en dominoeffekt i markedet. De strategiske partnerskapene vi nå ser varsler en massiv opptrapping. De neste 18 månedene forventer vi en eksplosiv vekst i markedet for AI-briller og humanoide roboter. Dette vil utløse et Metcalfe-svinghjul, der verdien av teknologien øker eksponentielt i takt med at flere enheter kobles sammen og samhandler i det fysiske rommet.

Denne utviklingen er selve kjernen i det vi definerer som maskinrevolusjonen og fremtidens urbane mobilitet. Vi beveger oss bort fra statiske algoritmer i skyen og over til fysiske agenter som opererer autonomt i vår hverdag. Hele dette skiftet er muliggjort av gjennombruddene innen halvlederteknologi og lavstrøms-prosessering som vi nå har posisjonert oss i.

Konklusjonen er at vi nå har en solid konveksetet i vår eksponering. Vi er rigget for en tidlig og bratt vekstfase der forsyningskjeder stabiliseres, og de teknologiske referansedesignene endelig møter massemarkedet.

Vår topp 3 for rotasjon eller økning nå:

1. **Vuzix** (fyller tomrom innen AR)
2. **BrainChip** (fremtidssikring hvis neuromorfisk AI tar av)
3. **Øke CEVA/Kopin** (*traction* og ved *inflection point*)

4.14 Investeringsuniverset og oppsummering

Nå rangerer vi hele edge AI-universet vi har bygget opp, både kjerneposisjoner og kandidater, med vår *Ahead of the S-Curve* som rammeverk. Målet er å skille den konveksiteten i tidlig bratt infleksjon fra de mer modne vinnerne der forretningsmodell og moat allerede er bevist, men der oppsiden typisk blir mer lineær. Rangeringen går derfor fra høyest asymmetrisk oppside, der vi fortsatt har noe dødens dal-risiko men ser klare triggere de neste 18-36 månedene, til lavest, der selskapet er mer i moden bratt eller moden fase med høy PoBM, lavere multipler og mer defensiv profil. Vi legger særlig vekt på S-kurvefase, Metcalfe-flywheel, Christensen-disrupsjon og koblingen til Rytterne gjennom humanoids, briller og droner. Konteksten er januar 2026, med ferske signaler fra CES.

Rangert liste, 1 er høyest for asymmetri og ny posisjon, 12 er holde eller øke mindre.

1. BrainChip (BRN AU) fremstår som ren, tidlig konveksitet i edge-skiftet. PoT er bevist gjennom Akida og neuromorfisk spiking, og PoBM er fortsatt tidlig, men mer akselererende enn før gjennom demoer og mer "ekte" produktflater. Kapitalpåfyll gir bedre utholdenhet inn i kommersialisering, og triggerne er tydelige i 2026 til 2027 når GenAI på enhet blir et krav i batteribegrensede formfaktorer. Caset er et klassisk blue ocean innen ultralavt strømforbruk, og den potensielle rollen som "hjernen" i briller, humanoids og droner gir den høyeste rå asymmetrien i universet.
2. Vuzix (VUZI US) med høy asymmetri fordi det er et fullstack system og ikke bare en komponent. PoT er bevist gjennom waveguide-plattformene, og PoBM ser ut til å akselerere gjennom partnerløp og referansedesign-tilnærmingen, som i praksis kan bli en volumkanal hvis økosystemet samler seg rundt den. Det er fortsatt tidlig, men dødens dal kan bli kortere her enn i mange andre små cap-er nettopp fordi veien til OEM og enterprise kan være mer direkte. Infleksjonen vi ser etter er at prescription-

ready og lettvektsformfaktor gjør produktet "hverdagsbrukbart", ikke bare demo-attraktivt.

3. QuickLogic (QUIK US) har en annen type edge-asymmetri enn neuromorfisk. PoT er bevist i embedded FPGA og eFPGA-IP, og PoBM virker mer konkret her gjennom tidlige leveranser og ordretilknyttede signaler, særlig i segmenter som verdsetter fleksibilitet og sikkerhet. Det viktige i vår logikk er at modeller og algoritmer utvikler seg raskere enn maskinvare kan byttes ut. Programmerbarhet blir derfor en moat når edge skal skaleres i produkter som må være på hele tiden. Risikoen er lavere enn de mest eksperimentelle arkitekturene, men oppsiden kan fortsatt bli stor hvis eFPGA blir standardlaget for tilpasning i nye edge-plattformer.
4. Kopin (KOPN US) ligger i bratt fase med høy infleksjon og konkret katalysator. PoT og PoBM er sterkere enn mange tror, fordi defense og industrielle use cases allerede gir ekte etterspørsel og referanser, samtidig som briller og humanoids kan åpne et mye større volum.
5. Ambarella (AMBA US) fremstår som en kjerneposisjon i bratt fase der PoBM allerede er rekordsterk. De har tydelig *traction*, klare produktoppgraderinger og flere endemarkeder som kan gi dominoeffekt, spesielt innen droner, bedriftsmarkedet og selvkjørende enheter. Når robotene og bilene blir mer autonome, øker verdien av prenis, effektiv og robust visjonsprosessering.
6. CEVA (CEVA US) er bratt fase med kanskje den mest rene moat-strukturen i universet fordi IP-modellen gir skalerbarhet og gjenntakende inntekt når volumene kommer. PoBM er høy gjennom lisens og royalties-struktur, og koblingen til de fire rytterne er direkte, særlig innen tale, sensorer og lavstrøms inferens.
7. Ouster (OUST US) ligger i bratt fase med diversifisert PoBM og bred eksponering mot fysisk AI. Det vi liker her er at den ikke er låst til ett endemarked, og at den passer inn i flere rytterbaner samtidig. Når de autonome robotene blir flere må de forstå omgivelsene kontinuerlig. Da er kostnad, robusthet og skalerbarhet i persepsjon-delen et avgjørende lag. 2026, tror vi, kommer til å være året der roboter og humanoids tar helt av. Ouster er plassert gunstig i verdikjeden.
8. Indie Semiconductor (INDI US) ligger mer i tidlig bratt fase med en tydelig bro mellom mobilitet og edge-autonomi gjennom sensortolkning. PoT er bevist, PoBM ikke helt ennå, men kan bli validert raskt hvis leveransekjeden stabiliseres og design

wins begynner å materialisere seg. Det er et case med god opsjonsverdi mot selvkjørende og fremtidig sensorfusjon i mer autonome plattformer.

9. Pixelworks (PXLW US) er tidlig bratt fase. Selskapet leverer «poleringslaget» som blir mer verdifullt jo mer visuelt arbeid som flyttes fra skyen og til enheten, særlig i formfaktorer der strømforbruk og kvalitet må balanseres. Oppsiden er mindre eksplosiv enn i de lenger opp på listen, men risikoprofilen har bedret seg, og det kan bli en stabil medvindsposisjon når AR og mobile edge-opplevelser modnes.
10. Himax (HIMX US) mer i moden bratt fase. PoBM er etablert, og kan få ny medvind fra briller og AI-PC. Dette er en solid måte å eie picks and shovels i syn og hørsels-laget uten å ta full systemrisiko. Oppsiden er mer moderat enn de mest konvekse kandidatene over, men robustheten er høyere.
11. One Stop Systems (OSS US) ligger nær moden bratt fase, med tydelig PoBM og mindre eksperimentell risiko. Her er caset å gi beregningskraft i edge-applikasjoner der skyen ikke strekker til og miljøer hvor vanlige GPU'er ikke fungerer. Det kan være kulde, varme, stråling (f.eks space) eller bevegelse. Der robusthet og integrasjon trengs. Oppsiden er mer kontrollert, men i en verden der inferens flyttes ut til edge'n, er denne typen compute et nødvendig ledd, særlig militært og i industrielle miljøer.
12. Lattice (LSCC US) er vårt mest modne navn i dette universet. PoBM og moat er tydelig, skalaen er høy, og profilen er den mest defensive. Det er ofte denne typen lavstrøms, programmerbar logikk som vinner når volumene faktisk kommer, fordi produktutviklere ender opp med å trenge fleksibilitet i always-on applikasjoner. Oppsiden blir normalt lavere enn i de tidlige infleksjonscasene, men kvaliteten i forretningsmodell og gjennomføring er en egen verdi.

Topp 4 gir oss mest asymmetri, typisk der edge møter nye formfaktorer og nye markeder, spesielt briller og humanoids. Midtsjiktet er våre ankere, der vi allerede har *traction* og likevel betydelig oppside når volumene og nettverkseffektene tar seg opp. Bunnsjiktet er de mer modne vinnerne som kan fungere som diversifisering i en portefølje som ellers har mye konveksitet.

5.0 Staying Ahead of the S-Curve

For våre fire agenter og ryttere er ikke edge AI kun en teknologitrend. Det er en katalysator for konvergensen av rytterne, der ferdigtreint intelligens flytter fra sentraliserte treningssentre til *kanten* av nettverket. Bilen din forutser trafikk autonomt, humanoids lærer bevegelser i realtid, AI-briller forsterker virkeligheten med kontekstuell innsikt, IoT-sensorer optimerer energi uten forsinkelser fra skyen, og selv gressklipperen navigerer presist samtidig som den spiller David Bowie til deg. Dette skiftet er drevet av komprimerte modeller som kjører lynraskt på edge-halvledere, løser flaskehalser som batterilevetid, personvern og offline-funksjon. Som igjen åpner for eksponentiell produktivitet i veien mot et overflodssamfunn.

Dette perspektivnotatet er en del av presentasjonen under.



Vår investeringsstrategi, *Staying Ahead of the S-Curve*, posisjonerer oss systematisk foran dette *inflection pointet*. Vi identifiserer høy-beta disruptører i dødens dal eller tidlig skaleringsfase, før masseadopsjon eventuelt slår til. For edge AI fokuserer vi på programmerbare halvledere (FPGA/SoC) som muliggjør fleksibilitet i tidlige S-kurver (robotics, AR/VR), mens vi balanserer med picks-and-shovels som rir Wright's lov for deflasjon.

Fokuset på edge'n ble definitivt styrket etter CES-messen (on-device inferens i briller/humanoids) og geopolittikk (*reshoring* av halvledere). Resultatet? Asymmetrisk oppside i et univers av small og mid-caps som LSCC US (low-power edge), QUIK US (ultra-low power robotics) og AMBA US (vision for autonome roboter). Det er som vi sier: de små blir store, sakte, sakte, plutselig. Tror vi da.

Vi gir aldri råd om investeringer og tror aldri vi forvalter sannheter. Det vi derimot gjør er å dele perspektiver så du selv kan analysere, forstå og kjøpe biter av fremtiden.

Portfolio positioning – Edge AI

Investments segmented across four primary categories and five main themes

1. Connectivity	2. Urban Mobility	3. Machine revolution	4. Demographics	5. Green Deal
Mothership 				
Machine room 				
Elevator 				
Crazy ones 				

Marketing material dedicated to professional investors only. DNB Asset Management AS (Norway) and DNB Asset Management S.A. (Luxembourg). Webpage: <https://dnbam.com/en>

3

Edge AI flytter ferdigtrent intelligens fra sentraliserte treningssentre til sluttproduktene. Som vi understreket, handler dette om komprimerte modeller som integreres i biler for autonom navigasjon, humanoids for intuitiv interaksjon, AI-briller for augmentert virkelighet, IoT for smarte hjem, og til og med selvkjørende gressklippere. En teknologisk konvergens som løser utfordringer som latens, personvern og effektivitet.

Dette flytter intelligens ut i den fysiske verden og endrer hvordan vi som ansatte og samfunnsborgere lever, arbeider og samhandler med intelligente systemer. «De Fire Rytterne» løfter repetitive oppgaver fra menneskers skuldre og frigjør rom for kreativitet, empati og moralske idealer. Som ansatt skifter paradigme fra lineære kompetanser (minne, organisering) mot «first-principles thinking» og analytisk fantasi. Tenk på hvordan edge AI i humanoids overtar fabrikkarbeid, mens du fokuserer på design eller relasjonsbygging. Eller i

biler som reduserer kjøretid. Dette driver produktivitetshopp gjennom edge-integrert intelligens, men også risiko for arbeidsledighet, som kan løses med borgerlønn i et overflodssamfunn. Som samfunnsborger demokratiserer det AI. Tilgjengeliggjøringen gjennom AI-briller som assisterer eldre med daglige oppgaver, til IoT som optimerer energi og reduserer miljøbelastning. Det krever en etisk refleksjon. Hvem kontrollerer dataen? Hvordan unngå digital føydalisme (1984 vs. Brave New World)? Edge AI frigjør oss fra transaksjonsorientert interaksjon, og løfter menneskelige dyder, men utfordrer oss til å skille moral fra maskin. Sakte, sakte, plutselig. Ett sted i det resonnementet sluttet vårt investeringsmandat, men ikke vårt ansvar som samfunnsborger. Tenk sjæl er det beste førstelinjeforsvaret - uansett.

Tusen takk for tiden.

Vi sees i fremtiden.

Mer gratis info?



Hensikten med Disruptive Perspektiver:
 Når vi analyserer ulike temaer bruker vi mye tid og mange verktøy (kvartalsrapporter, analyser, dialog med
 selskaper, bedriftsbesøk, excel, kalkulator og ordmodeller). Ofte lager vi små notater, og noen ganger
 større notater som vi sender på e-post. Perspektiver er en gammel nok til å vite at det gjøres for mye sammenheng,
 ofte bare ulike perspektiver.

Disruptive Perspektiver har kun én hensikt: Å dele våre perspektiver på temaer som former vår fremtid.
 Dette er ikke akademiske notater, innlegg til et foredrag eller anbefalinger om å gjøre noe, kjøpe eller selge
 noe. Kun god gammel dags informasjonsdeling for å synliggjøre hvordan vi ser på ulike temaer på
 publiseringstidspunktet. Perspektiver blir ikke mindre, kanskje heller mer verdifulle, når man deler dem. Med det
 utgangspunktet, ha en fin reise i våre perspektiver.



Hensikten med Disruptive Perspektiver:
 Når vi analyserer ulike temaer bruker vi mye tid og mange verktøy (kvartalsrapporter, analyser, dialog med
 selskaper, bedriftsbesøk, excel, kalkulator og ordmodeller). Ofte lager vi små notater, og noen ganger
 større notater som vi sender på e-post. Perspektiver er en gammel nok til å vite at det gjøres for mye sammenheng,
 ofte bare ulike perspektiver.

Disruptive Perspektiver har kun én hensikt: Å dele våre perspektiver på temaer som former vår fremtid.
 Dette er ikke akademiske notater, innlegg til et foredrag eller anbefalinger om å gjøre noe, kjøpe eller selge
 noe. Kun god gammel dags informasjonsdeling for å synliggjøre hvordan vi ser på ulike temaer på
 publiseringstidspunktet. Perspektiver blir ikke mindre, kanskje heller mer verdifulle, når man deler dem. Med det
 utgangspunktet, ha en fin reise i våre perspektiver.



Følg med gjennom LinkedIn, Substack og X

- Følg med i Auduns hjørne på X, Substack og LinkedIn.
- Skriver ofte om disruptjoner og aksjemarkedet





....samt podkasten *Utbytte*

