

Les acteurs européens essentiels au supercycle de l'IA en 2026

Janvier 2026



par Anis LAHLOU
CIO
Gérant d'Aperture
European Innovation Fund

Nous pensons que la prochaine phase du supercycle de l'intelligence artificielle sera centrée sur le déploiement massif des technologies : dans les appareils, les réseaux, les usines, les systèmes énergétiques, la défense et l'aérospatiale, les équipements dans le cadre médical et le quotidien.

C'est précisément dans ces domaines que l'Europe, véritable « continent manufacturier », excelle, explique Anis Lahlou, CIO et Gérant Actions européennes chez Aperture Investors.

- Les infrastructures liées à l'IA se développent à un rythme historique, et le monde reste sous équipé face à la trajectoire attendue de l'IA.
- Les écosystèmes et les entreprises industrielles de pointe en Europe rendent physiquement possible la révolution IA.
- La relance budgétaire européenne — dont le programme d'infrastructures de 500 milliards d'euros annoncé par l'Allemagne — offre une visibilité pluriannuelle aux entreprises exposées à l'électrification, à la puissance des centres de données, à l'automatisation et l'approvisionnement en matériel informatique stratégique.

Le plus grand projet d'infrastructure de l'histoire de l'humanité

Malgré les récentes inquiétudes autour d'une éventuelle « bulle », notre conviction en ce début d'année 2026 reste claire : le supercycle de l'IA n'en est qu'à ses débuts.

Le monde avance rapidement vers la prochaine grande rupture technologique pour le consommateur. Qu'il s'agisse de lunettes intelligentes, d'objets connectés portables ou d'un compagnon conversationnel, l'IA s'intègre profondément dans l'expérience quotidienne. Des géants de la tech comme de nouveaux acteurs spécialisés s'y positionnent déjà.

Lorsque ce moment charnière surviendra, il pourrait ouvrir la voie à de nouveaux modèles économiques et services, comme l'a fait l'iPhone en 2007 — mais à une échelle bien supérieure, selon nous.

Avant même cette rupture, les infrastructures liées à l'IA connaissent une accélération exceptionnelle (graphique 1).

La capacité mondiale en GPU devrait être multipliée par cinq pour suivre la demande actuelle.

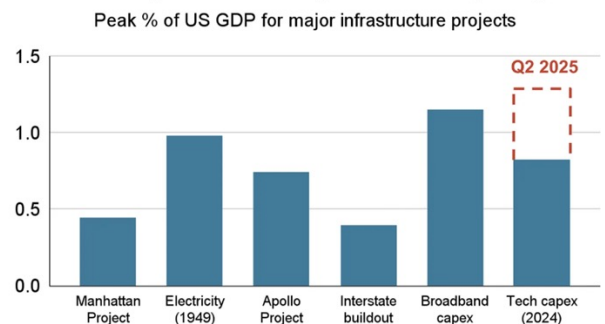
La demande de tokens double tous les deux à trois mois, tandis que la capacité de production des fonderies (l'offre) n'augmente que d'environ 20 % par an¹.

Ce déséquilibre crée une tension structurelle alimentant des investissements IA de plusieurs milliers de milliards de dollars.

Même si les centres de données américains représentent désormais près de la moitié de la construction privée de bureaux, le monde reste largement sous équipé pour absorber l'ère IA qui s'annonce (graphique 2)².

Graphique 1 : Les dépenses en matière d'IA sont importantes en termes historiques

Tech capex is already historically large



Source: BEA, Manhattan District History, The Planetary Society, Federal Highway Administration FA-203, US Telecom, Company filings

UNDERSTANDING 

Source : Understanding AI, Kai Williams, octobre 2025

Graphique 2 : Les centres de données américains représentent aujourd'hui près de la moitié de la construction de bureaux privés



Source : NBC Economics and Strategy (données du Census Bureau)

Parallèlement, l'intelligence artificielle se déploie au delà des centres de données.

Les fabricants d'équipements télécom intègrent des processeurs avancés dans les stations 5G/6G, inaugurant l'ère de l'**edge AI** — permettant une IA plus rapide, moins coûteuse, et plus proche de l'utilisateur final.

Dans cette transition, l'Europe joue selon nous un rôle décisif : elle abrite des **leaders mondiaux** dans les équipements de réseau, les machines de fabrication de semi conducteurs et l'automatisation industrielle — les piliers physiques de cette nouvelle infrastructure.

L'Europe : le moteur industriel, discret mais essentiel, de l'ère IA

C'est pourquoi nous pensons que l'Europe est bien plus stratégique pour l'IA que le marché ne le perçoit aujourd'hui.

- Les machines européennes fabriquent les puces les plus avancées.
- Les infrastructures télécoms européennes permettent l'IA au plus près de l'utilisateur.
- Les technologies d'automatisation européenne rendent l'IA déployable dans les usines, la logistique, l'énergie, la santé ou la mobilité avancée.

Avec ses écosystèmes industriels profonds et un cadre réglementaire centré sur la souveraineté numérique, la résilience énergétique et les infrastructures critiques,

l'Europe est un maillon fondamental de la chaîne de valeur mondiale de l'IA et de l'électrification — et non une simple alternative « bon marché » à l'exposition technologique américaine.

Un environnement macro désormais porteur

L'année 2026 marque également le début d'une **relance budgétaire majeure** en Europe.

Le programme d'infrastructures de 500 milliards d'euros prévu en Allemagne, le plus important depuis la Réunification, pourrait ajouter **0,4 à 0,5 %** à la croissance de la zone euro dès cette année³, avec un impact accru à partir du second semestre 2026, à mesure que les capitaux seront déployés.

Les signaux sont déjà visibles :

- renforcement des carnets de commandes liés à la défense,
- accélération des besoins de modernisation des réseaux,
- amélioration des prix dans les matériaux de construction économes en énergie.

L'ensemble soutient une **visibilité de croissance pluriannuelle** pour les acteurs exposés à l'électrification, à la puissance des centres de données, à l'automatisation et aux composants critiques.

Gagnants, perdants, et retour de la véritable sélection de titres

Nous observons une dispersion croissante entre les bénéficiaires de l'IA et les sociétés perçues comme en retrait.

Deux narratifs dominant :

1. quelques acteurs de l'IA (matériel informatique, cloud) qui « remportent tout »,
2. et tous les autres, supposés dépassés.

Nous pensons que cette vision est trop simpliste.

De nombreuses entreprises européennes de SaaS ou de logiciels industriels ont été lourdement dévalorisées, le marché anticipant une destruction de valeur liée à l'IA.

Or, **leurs chiffres ne valident pas ce scénario** : elles continuent de croître, de monétiser, et d'être essentielles dans l'IA appliquée aux entreprises.



Cela crée, selon nous, d'importantes **opportunités de stock picking**, à mesure que ces sociétés démontrent qu'elles sont des **facilitateurs**, et non des retardataires.

Cet environnement — combinant zones d'exubérance et poches de pessimisme excessif — est précisément celui dans lequel la **gestion active** est déterminante : compréhension fine du positionnement technologique, analyse des cycles de capex, et lecture transversale des chaînes d'approvisionnement.

La prochaine phase : physique, industrielle et extrêmement rapide

Après une période 2023–2025 centrée sur les progrès des modèles et l'IA dans le cloud, nous pensons que la nouvelle phase sera celle de **l'intégration massive dans le monde réel** : appareils, réseaux, usines, énergie, défense, soins de santé, mobilité.

Un terrain sur lequel l'Europe excelle.

Nous avançons « *super vite* » — pour reprendre une formule entendue — et la transformation qui s'annonce nous semble **largement sous estimée** par les marchés en Europe.

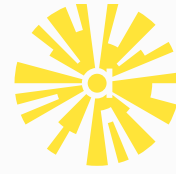
Nous pensons que le supercycle IA ne ralentira pas en 2026.

Il se diffusera à **travers les capex, les industries et les frontières**, et l'Europe se situe selon nous au **centre de la chaîne de valeur des facilitateurs de cette révolution**.

¹ Counterpoint Research, octobre 2025

² US Census Bureau, 2025

³ Morgan Stanley, avril 2025



aperture investors

- Aperture Investors est une des sociétés de gestion de l'éco-système de Generali Investments.
- Implantée aux Etats-Unis à New-York, au Royaume-Uni à Londres et en France à Paris Aperture Investors est une des sociétés de gestion créée en 2018 à travers le partenariat entre le Groupe Generali et M. Peter Kraus, ancien président et PDG d'Alliance Bernstein.
- Aperture opère avec une stratégie d'investissement diversifiée sur les différents segments de marché.

Objectif et politique d'investissement

L'objectif du Fonds est de générer des rendements ajustés du risque supérieurs à long terme au-delà de ceux de l'indice MSCI Europe Net Total Return EUR Index en investissant dans un portefeuille exposé essentiellement à des actions et instruments rattachés à des actions européens. Le Fonds est géré activement.

Le Gestionnaire financier choisit à son entière discrétion la composition du portefeuille du Fonds, qui peut donc s'écarter sensiblement de celle de l'indice de référence afin de tirer parti d'opportunités d'investissement particulières.

Rien ne garantit que l'objectif d'investissement sera atteint ou qu'il y aura un rendement du capital. Il se peut que vous ne récupériez pas le montant initialement investi.

Détails de la part

Classe	DX EUR Accumulation
Code ISIN	LU2207970232
Date de lancement	23/12/2020
Investissement minimum	500 €
Pays de distribution de la classe	DE, CH, ES, FR, IT, LU, PT
Évaluation de la valeur nette d'inventaire (VNI)	Quotidienne

Risques

Risque plus faible				Risque plus élevé		
1	2	3	4	5	6	7

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes par suite de mouvements de marché ou en cas d'impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne. Une catégorie 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Outre les risques pris en compte dans l'indicateur de risque, d'autres risques peuvent affecter la performance du fonds.

Les principaux risques inhérents au Fonds (liste non exhaustive):

- Risques liés au marché et à l'environnement macroéconomique
- Risque de volatilité
- Risque de taux d'intérêt
- Risque de change
- Risque de crédit
- Risque lié aux actions
- Risque lié aux obligations High Yield
- Risque lié à l'inflation
- Risque de liquidité
- Risque réglementaire
- Risque de contrepartie
- Risque opérationnel
- Risque lié au dépositaire
- Risque lié à la gestion
- Risque lié à la valorisation
- Risque lié à la séparation des compartiments

Le Fonds n'est pas un produit garanti, il se peut que vous ne récupériez pas le montant initialement investi (risque de perte en capital). Avant de prendre toute décision d'investissement, veuillez lire le Document d'Informations Clés (DIC) et le Prospectus, en particulier la section de risque et les coûts. Les documents sont disponibles en ligne en cliquant [ici](#).

Informations générales

Date de création : 17 décembre 2019

Indice de référence : MSCI Europe Net Total Return EUR Index

Période de détention recommandée : 5 ans

Société de gestion : Generali Investments Luxembourg S.A.

Gestionnaire financier : Aperture Investors UK, Limited

Devise de référence du compartiment : EUR

Structure : Compartiment d'une SICAV UCITS

Pays de distribution : AT, DE, ES, FR, GB, IT, LU, NL, PT, CH (enregistré auprès de la FINMA), GB (recognised scheme), SG (restricted scheme - n'est pas destiné aux investisseurs particuliers).

Composition des coûts

Principaux coûts (liste non exhaustive selon le DIC daté du 13 mars 2025)

- **Coûts d'entrée (maximum)** : 3% du montant que vous payez au moment de l'entrée dans l'investissement.
- **Coûts de sortie** : 0,00%. Le pourcentage de frais d'entrée et de sortie est calculé par rapport à la valeur de l'actif net.
- **Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation** : 1,13% par an de la valeur de votre investissement. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.
- **Coûts de transaction** : 0,78% par an de la valeur de votre investissement. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lors de l'achat et de la vente des investissements sous-jacents du produit.
- **Commissions liées aux résultats*** : 0,45%

* Ajustement de Performance positif ou négatif de la Commission de Gestion Variable pouvant représenter jusqu'à +/- 2,55 % appliqué à un Point Médian VMF de 2,85 %, avec un VMF Minimum de 0,30 % et un VMF Maximum de 5,40 %. L'ajustement de performance varie selon que la performance du Fonds dépasse ou est dépassée par le Seuil de Déclenchement du Point Médian VMF (c.-à-d. l'Indice de référence plus 8,5 %) sur la Période de Performance et selon l'ampleur de ce dépassement. Le montant réel variera en fonction de la performance de votre investissement.

Lorsque la devise de référence du Fonds ou de la classe diffère de celle de votre pays, les fluctuations des devises peuvent avoir un impact négatif sur la valeur nette d'inventaire, les performances et les coûts. Les rendements peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations de ces devises. Il ne s'agit pas d'une liste exhaustive des coûts. D'autres coûts s'appliquent et varient selon les classes. Tous les coûts sont détaillés dans le Prospectus et le Document d'Informations Clés (DIC).



GENERALI
INVESTMENTS

Règlement SFDR

OBJECTIF ESG : le Compartiment promeut des caractéristiques environnementales et sociales conformément à l'article 8 du règlement (EU) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers ("SFDR"). Il n'a pas pour objectif l'investissement durable.

ÉLÉMENTS CONTRAIGNANTS :

- 1) L'écran d'exclusion - l'écran d'exclusion à l'échelle de l'entreprise. Le Compartiment intègre un écran d'exclusion ESG à l'échelle de l'entreprise qui vise à exclure les entreprises ayant une exposition aux activités suivantes : production d'armes controversées et exclusions de pays basées sur des sanctions internationales.
- 2) Le vote par procuration. Un gestionnaire de placements doit avoir en place et appliquer en tout temps des politiques et procédures en matière de vote par procuration qui, en termes généraux, accordent la priorité aux préoccupations en matière de durabilité et cherchent à promouvoir les objectifs de durabilité. Les gestionnaires feront généralement appel à un fournisseur tiers de services de vote par procuration, bien qu'ils puissent s'écarter des recommandations du fournisseur tiers conformément à leurs politiques et procédures de vote par procuration s'ils déterminent que cela serait dans l'intérêt des investisseurs.
- 3) Le Score ESG : le score ESG moyen du portefeuille sera supérieur au score ESG moyen de l'Indice MSCI Europe Net Total Return EUR. L'analyse ESG sera appliquée à au moins 90 % du portefeuille.

LIMITES MÉTHODOLOGIQUES : le Gestionnaire financier s'appuiera sur des évaluations de tiers indépendants pour orienter et surveiller l'évolution de ces considérations de notation des impacts ESG et des risques. Cette notation n'est qu'un guide et ne remplace pas une analyse approfondie, qui évalue la pertinence et la matérialité des scores. Avant de prendre toute décision d'investissement, veuillez lire le Document d'Informations Clés (DIC), le Prospectus, son Annexe SFDR et la publication d'informations en matière de durabilité SFDR pour prendre en compte l'ensemble des caractéristiques, éléments contraignants du processus de sélection et limites méthodologiques. Un résumé de la publication d'informations en matière de durabilité SFDR est disponible au lien suivant : https://piper.gipcdp.general-icloud.net/static/documents/Aperture_European_Innovation_Fund_Art10_website_disclosures_EN.pdf

Informations importantes

Source : Generali Asset Management S.p.A Società di gestione del risparmio – Janvier 2026

Cette communication publicitaire est relative à **Aperture Investors SICAV**, une société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois du 17 décembre 2010, qualifiée d'organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) et son Compartiment, collectivement dénommés (« le Fonds »). Cette communication publicitaire est destinée aux investisseurs professionnels dans les pays où le Fonds est enregistré à la distribution et n'est pas destinée aux personnes américaines («US Persons») telles que définies par la Réglementation S du « United States Securities Act » de 1933, telle que modifiée.

Ce document est publié par Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio et Generali Investments Luxembourg S.A. Generali Investments Luxembourg S.A. est agréée en tant que Société de Gestion d'OPCVM et Gestionnaire de Fonds d'investissement Alternatifs (AIFM) au Luxembourg, réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) - code CSSF : S00000988 - LEI : 222100FSOH054LBKJL62.

Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio est agréée en tant que société de gestion d'actifs italienne, réglementée par la Banque d'Italie et nommée en tant que promoteur de la commercialisation du Fonds dans les pays de l'UE/EEE où le Fonds est enregistré à la distribution (Via Niccolò Machiavelli 4 , Trieste, 34132, Italie – Code d'identification de la Banque d'Italie : 15099, LEI : 549300LKCLUOHU2BK025).

Aperture Investors UK Ltd est agréée en tant que Gestionnaire d'investissement au Royaume-Uni, réglementée par la Financial Conduct Authority (FCA) 1 Old Queen Street, 1st floor London SW1H 9JA, Royaume-Uni – numéro de référence UK FCA : 846073 - LEI : 549300SYTE7FKXY57D44.

Avant de prendre toute décision d'investissement, les investisseurs doivent lire le Prospectus / son Annexe SFDR et le Document d'informations clés (« DIC »). Les DICs sont disponibles en français et dans l'une des langues officielles du pays de l'UE/EEE, où le Fonds est enregistré à la distribution, et le Prospectus /son Annexe SFDR est sont disponibles en anglais (pas en français), ainsi que les rapports annuel et rapports semestriel sur le site web www.general-investments.lu ou sur demande gratuite auprès de Generali Investments Luxembourg SA, 4 Rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, à l'adresse e-mail: GILfundInfo@general-invest.com. La Société de Gestion peut décider à tout moment de mettre fin à la commercialisation d'un Fonds dans un pays. Un résumé de vos droits d'investisseur (en anglais ou dans une langue autorisée) est disponible sur le site web www.general-investments.lu dans la rubrique « Nous connaître / Le Groupe Generali : notre maison mère ». Un résumé des informations relatives au produit SFDR (en anglais ou dans une langue autorisée) est disponible sur la page du Fonds du site Web dans la section « Informations relative à la durabilité ».

Cette communication publicitaire ne constitue pas un conseil en investissement, ni un conseil fiscal, comptable, professionnel ou juridique et ne constitue pas une offre d'achat ou de vente du Fonds ou de tout autre titre présenté. Toutes les opinions ou prévisions fournies sont à la date indiquée, peuvent changer sans préavis, peuvent ne pas se réaliser et ne constituent pas une recommandation ou une offre d'investissement. Les performances passées ou ciblées ne prédisent pas les rendements futurs. Il n'y a aucune garantie que des prévisions positives seront réalisées à l'avenir. La valeur d'un investissement et tout revenu qui en découle peuvent aussi bien baisser qu'augmenter et il se peut que vous ne récupériez pas l'intégralité du montant initialement investi. Les performances futures sont soumises à une fiscalité qui dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et qui peut évoluer dans le futur. Veuillez contacter votre conseiller fiscal dans votre pays pour comprendre comment vos rendements seront affectés par les taxes. L'existence d'un enregistrement ou d'une approbation n'implique pas qu'un régulateur ait déterminé que ces produits conviennent aux investisseurs. Il vous est recommandé d'examiner attentivement les conditions d'investissement et d'obtenir des conseils professionnels, juridiques, financiers et fiscaux si nécessaire avant de prendre la décision d'investir dans un Fonds.

Generali Investments est une marque déposée de Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio, Generali Investments Luxembourg S.A. et Generali Investments Holding S.p.A. - Sources (sauf indication contraire) : Aperture et Generali Asset Management S.p.A.

Società di gestione del risparmio - Ce document ne peut être reproduit (en tout ou en partie), diffusé, modifié ou utilisé sans autorisation écrite préalable.

MSCI. Les informations sur le MSCI ne peuvent être utilisées que pour votre propre usage. Elles ne peuvent être ni reproduites, ni rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent pas être utilisées comme base ou composant de tout instrument, produit financier ou indice. Aucune des informations sur le MSCI n'est destinée à constituer un conseil en investissement ou une recommandation pour prendre (ou ne pas prendre) une décision d'investissement et ne peut être considérée comme telle. Les analyses et données historiques ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie d'une analyse, d'une prévision ou d'une anticipation de performance future. Les informations sur le MSCI sont fournies « en l'état » et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité du risque lié à leur utilisation. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et toute autre personne impliquée ou liée à la compilation, au calcul ou à la création de toute information de MSCI (collectivement, les « parties MSCI ») rejettent expressément toute garantie (y compris, sans s'y limiter, toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, d'actualité, de non-contrefaçon, de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier) en ce qui concerne ces informations. Sans limiter ce qui précède, en aucun cas une Partie MSCI ne pourra être tenue responsable de tout dommage direct, indirect, spécial, accessoire, punitif, consécutif (y compris, mais sans s'y limiter, les pertes de profits) ou de tout autre dommage (www.msci.com).



Le fonds en détail :
Découvrez notre page dédiée



Vos contacts :
Generali Investments



sur LinkedIn :
Generali Investments



GENERALI
INVESTMENTS