



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

JANVIER 2026

COMMUNICATION MARKETING POUR LES INVESTISSEURS PROFESSIONNELS EN FRANCE. Veuillez consulter le prospectus de l'OPCVM et le Document d'information Clé avant de prendre toute décision d'investissement



Anis LAHLOU

CIO Actions Européennes chez Aperture Investors, une société de gestion d'actifs de Generali Investments

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 Actions Européennes, 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 de l'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.

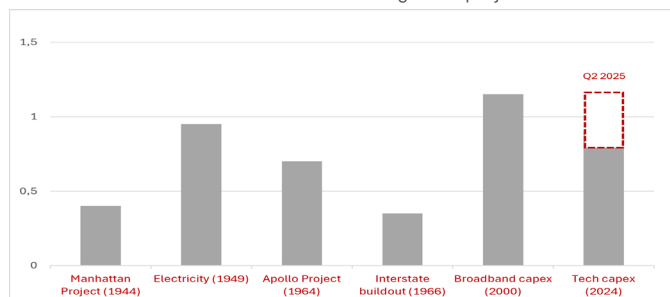
Le monde avance rapidement vers la prochaine grande rupture technologique pour le consommateur. Qu'il s'agisse de lunettes intelligentes, d'objets connectés portables ou d'un compagnon conversationnel, l'IA s'intègre profondément dans l'expérience quotidienne. Des géants de la tech comme de nouveaux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

Graph 1: Les dépenses en IA sont importantes en termes historiques

Les dépenses d'investissement technologique atteignent déjà des niveaux historiques

% maximal du PIB américain consacré aux grands projets d'infrastructure



¹Source: Counterpoint Research, Octobre 2025

²Source: US Census Bureau, 2025

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 en 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 de l'IA qui s'annonce (graphique 2)².

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.

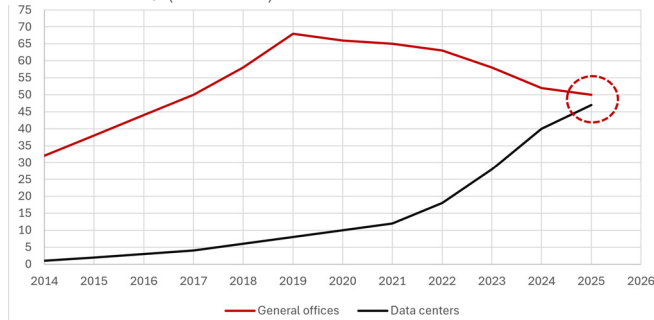
L'EUROPE : LE MOTEUR INDUSTRIEL, DISCRET MAIS ESSENTIEL, DE L'ÈRE DE L'IA

C'est pourquoi, selon nous, l'Europe est bien plus importante pour la transition vers l'IA que le marché ne le perçoit actuellement. Les fabricants et les écosystèmes industriels européens les plus sophistiqués rendent la révolution de l'IA physiquement possible.

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

Dépenses privées en constructions réalisées

en milliards de \$ (annualisés)



Source: NBC Economics and Strategy (data via Census Bureau)



Les machines européennes fabriquent les puces les plus avancées. Les technologies d'automatisation européennes 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 MACROÉCONOMIQUE DÉSORMAIS PORTEUR

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

Le programme d'infrastructures de 500 Mds € 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 à l'approvisionnement en matériel informatique essentiel. Les entreprises européennes ont généralement passé la dernière décennie à se restructurer et sont désormais en mesure de renouer avec la croissance.

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 dominent aujourd'hui : 1) quelques acteurs de l'IA (matériel informatique, cloud) qui « remportent tout », et 2) 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 à la traîne.

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.

³Source: Morgan Stanley, Avril 2025

INFORMATION IMPORTANTE

Objectif : l'objectif du Compartiment est de générer un rendement ajusté au risque à long terme supérieur à celui de l'indice MSCI Europe Net Total Return EUR en investissant dans un portefeuille exposé essentiellement aux actions européennes et aux instruments liés aux actions. Le gestionnaire d'investissement gère activement le fonds par le biais d'une sélection ascendante afin de générer des rendements à la fois sur les investissements à long et à court terme. Liste non exhaustive des risques : Risque de marché, risque lié aux actions, risque lié aux taux d'intérêt, risque de crédit, risque lié aux marchés émergents, risque lié à la finance durable, risque lié aux produits dérivés. Tous les coûts et risques sont détaillés dans le Prospectus et le Document d'Informations Clés (DIC), qui sont disponibles à l'adresse suivante : www.generali-investments.lu.

Marketing communication related to Aperture Investors SICAV, an open-ended investment company with variable capital (SICAV) under Luxembourg law of 17 December 2010, qualifying as an undertaking for collective investment in communication marketing relative to 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 à son Compartiment European Innovation Fund, destinée uniquement aux investisseurs professionnels dans les juridictions où le Fonds est enregistré à des fins de commercialisation. Avant de prendre toute décision d'investissement, les investisseurs doivent lire le Prospectus, l'Annexe du SFDR et le Document d'Informations Clés ("DIC"). Les KID sont disponibles dans l'une des langues officielles du pays de l'UE/EEE où le Fonds est enregistré à des fins de distribution, tandis que le Prospectus et son Annexe SFDR sont disponibles en anglais (pas en français), avec les rapports annuels et semestriels sur www.generali-investments.lu ou sur demande gratuite auprès de Generali Investments Luxembourg S.A., 4 Rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, à l'adresse suivante : GIL.fundinfo@generali-invest.com. La société de gestion peut décider de résilier les accords conclus pour la commercialisation du fonds. Un résumé de vos droits en tant qu'investisseur (en anglais ou dans une langue autorisée) est disponible sur www.generali-investments.lu dans la section "About us/Generali Investments Luxembourg". Un résumé de l'information sur le produit SFDR (en anglais ou dans une langue autorisée) est disponible sur la page du fonds du site Internet, dans la section "Sustainability-related disclosure" (informations relatives au développement durable). Cette communication marketing n'est pas destinée à fournir des conseils d'investissement, fiscaux, comptables, professionnels ou juridiques et ne constitue pas une offre d'achat ou de vente du Fonds ou de tout autre titre susceptible d'être présenté. Toute opinion ou prévision fournie est valable à la date indiquée, peut changer sans préavis, peut ne pas se produire et ne constitue pas une recommandation ou une offre d'investissement.

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 de l'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.

APERTURE INVESTORS SICAV EUROPEAN INNOVATION [Reporting]



Gérant	Anis Lahlou
Actifs sous gestion	798 M€ (à fin décembre 2025)
Date de création	17 Déc 2019
Indice de référence	MSCI Europe Net Total Return EUR Index
Devise	EUR
Domiciliation	Luxembourg
Gestionnaire financier	Aperture Investors UK, LTD
Société de gestion	Generali Investments Luxembourg S.A.
Niveau de risque SSRI	4/7
Classification SFDR	Article 8



TÉLÉCHARGER LE COMMENTAIRE DE
GESTION DU 4ÈME TRIMESTRE 2025