

CONSEIL D'EXPERT

« Nous allons passer à la seconde phase de l'Intelligence artificielle »

Yves Carpentier, gérant chez Cap West, estime que le phénomène de l'intelligence artificielle n'en est qu'à ses débuts. Il s'intéresse à certaines Gafa mais aussi à des leaders technologiques chinois.

 Ajouter à mes articles

 Partager

 Opinions



Yves Carpentier (DR)

Par **Pascal Estève**

Publié le 28 août 2025 à 11:44 | Mis à jour le 28 août 2025 à 11:50

 Réservé à nos abonnés

Vous gérez avec Hervé de La Morinerie Cap West Fund Cap Off, qui figure dans le tiercé de tête des fonds diversifiés flexibles sur 1, 3, 8 et 10 ans grâce à l'achat de sociétés technologiques. Pensez-vous qu'il est encore temps d'investir sur ce secteur après le beau parcours réalisé ?

Téléchargez dès aujourd'hui Google Chrome, le navigateur le plus sûr du Web.

Protégez vos mots de passe avec Chrome

Google Chrome



Download



Pour un investisseur qui a du temps devant lui, le moment reste propice pour investir. En effet, nous n'en sommes qu'à la première phase de la révolution technologique liée à l'intelligence artificielle, à savoir la mise en place d'infrastructures par les fabricants de semi-conducteurs et de composants électroniques pour s'adapter au besoin de capacité. Nous allons passer à la seconde phase, à savoir les applications industrielles de cette technologie avec l'intégration des agents IA pour optimiser

l'automatisation. Cela va permettre l'émergence de nouvelles sociétés prometteuses. Nous n'en sommes vraiment qu'aux préliminaires avec une technologie en train de devenir opérationnelle. Nous voyons les évolutions se mettre en place dans notre fonds. Autre point positif pour l'épargnant en euro, le dollar a subi une baisse inexplicable cette année, car la situation économique est plus favorable outre-Atlantique que sur le Vieux Continent. Des gains de change à hauteur de 15 % sont donc possibles, ce qui permettrait de servir d'amortisseur en cas de recul des valeurs technologiques (sachant que toute baisse est une opportunité pour un investisseur). D'ailleurs, en euro, la performance de ces dernières est nulle depuis le début de l'année. Il reste donc une réelle marge de manœuvre pour miser sur les technologiques. Ce n'est pas une simple mode comme en 2000.

Quelles sont vos valeurs favorites ?

Nous sélectionnons des sociétés bénéficiaires, ou qui le seront à brève échéance, qui génèrent des Cash-Flow élevés afin d'avoir les moyens financiers suffisants pour investir. Ce seront eux les prochains gagnants. Ce critère nous semble plus important que ceux classiques de valorisation comme le traditionnel rapport cours/bénéfices. C'est pourquoi nous ne nous intéressons en général, qu'aux titres dont la capitalisation boursière dépasse 10 milliards de dollars. Nous sommes ainsi positifs sur certains GAFA tel Amazon ou Meta, sociétés qui bénéficient d'importants contrats dans le domaine militaire comme l'usage du casque de réalité virtuelle par l'US Army. L'avenir est aussi prometteur dans le civil pour ses lunettes (Meta Ray Ban). Le deuxième trimestre a été au-dessus des attentes et d'importants programmes d'investissement sont prévus. Dans le domaine du cloud, qui recense les données que l'IA va traiter, des sociétés comme AWS aux US ou Baidu AI Cloud, Aliyun qui sont parmi les leaders en Chine. Il est intéressant de s'intéresser à ce marché à la pointe de la technologie comme l'a démontré Deep Seek. D'une façon générale, nous mettons aussi l'accent sur les sociétés qui, grâce à l'IA, réduisent leurs effectifs et améliorent ainsi leur rentabilité. C'est par exemple le cas d'un titre controversé, Tesla. Il ne faut pas sous-estimer le talent d'Elon Musk qui innove dans les processus d'industrialisation, notamment avec xAI. Enfin, nous n'avons pas d'entreprises européennes en raison, d'une part, de capitalisations boursières souvent insuffisantes, et, d'autre part, de réglementations excessives qui empêchent d'avoir les dernières versions en matière d'IA. Nous nous concentrons donc sur les Etats-Unis et la Chine.

Juillet 2025

LES MEILLEURS FONDS PAR CATÉGORIES

En juillet, les tiercés de tête des six catégories de fonds que nous suivons se sont bien appréciés : + 8,1 % à + 9,2 % pour les actions américaines, qui confirment l'embellie observée en juin, + 6,6 % à + 8 % pour les actions émergentes, + 5,4 % à + 9 % pour les diversifiés flexibles, + 4,5 % à + 17,7 % pour les valeurs moyennes françaises,

+ 3,3 % à + 3,7 % pour les actions de la zone euro et + 2 % à + 2,9 % pour les actions françaises, une nouvelle fois en queue de palmarès.

Au sein des valeurs moyennes françaises, l'envolée mensuelle exceptionnelle de 17,7 % de CPR Ambition France lui permet de figurer parmi les 10 meilleurs de sa catégorie à la fois sur 3 ans (4^e), en

2025 (1^{er}) et en juillet (1^{er}). Made In France 2024 réussit aussi cette gageure, avec des places respectives de 6^e, 3^e et 2^e. Il en va de même parmi les fonds d'actions de la zone euro pour JPMF Euroland Dynamic (5^e, 10^e et 10^e) et First Trust Eurozone AlphaDEX (6^e, 3^e et 1^{er}). — P. E.

Actions France			
Performances sur 3 ans			
Nom	Code Isin	Société de gestion	En %
ALLIANZ ACTIONS EURO INNOVATION C	FR0000011975	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH	+ 56
AMUNDI IS CAC 40 ESG ETF DR C	LU1681046931	AMUNDI LUXEMBOURG	+ 35,3
BNP PARIBAS EASY CAC 40 ESG UCITS ETF	FR0010150458	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT EUR.	+ 34,7

Meilleur fonds depuis le début de l'année

FRANCE SÉLECTION VALEURS
MATIGNON FINANCES
FR0007438267
EUR + 25,3 %

Actions Etats-Unis			
Performances sur 3 ans			
Nom	Code Isin	Société de gestion	En %
MSIF US INSIGHT FUND A USD CAP	LU122084831	MSIM FUND MANAG. (IRELAND) LTD	+ 84,6
MSIF US ADVANTAGE FUND A USD CAP	LU0225737302	MSIM FUND MANAG. (IRELAND) LTD	+ 78,3
FTGF PUTNAM US LRG CAP GRWTH S EUR ACC H	IE000108097	FRANKLIN TEMPLETON IS	+ 66,6

Meilleur fonds depuis le début de l'année

FTGF GLOBAL AEROSPACE & DEFENCE
FIRST TRUST GLOBAL
PORTFOLIOS MGT
IE000108097
USD + 37,8 %

P&M Capi France			
Performances sur 3 ans			
Nom	Code Isin	Société de gestion	En %
MONETA MICRO ENTREPRISES C	FR0000994980	MONETA AM	+ 37,8
INDEPENDANCE FRANCE SMALL & MID A (C)	LU0131510165	INDEPENDANCE AM	+ 36,3
HMG DÉCOUVERTES C	FR0010601971	HMG FINANCE	+ 33,8

Meilleur fonds depuis le début de l'année

CPR AMBITION FRANCE P
CPR AM
FR0013532770
EUR + 49,1 %

Actions émergentes			
Performances sur 3 ans			
Nom	Code Isin	Société de gestion	En %
EVLI EMERGING FRONTIER B	FI4000066915	EVLI FUND	+ 60,2
BSF EM MKTS EQUITY STRAT FD A2 USD ACC	LU1289970086	BLACKROCK (LUXEMBOURG) SA	+ 58,7
ARTISAN DEVELOPING WORLD FUND I USD	IE00BYQRB658	WAYSTONE MANAG. COMPANY IE LTD	+ 53,2

Meilleur fonds depuis le début de l'année

SISF EMERGING MKT VALUE A ACC
SCHRODER INVESTMENT MGT
(EUROPE)
LU1289970086
USD + 17,3 %

Actions zone euro			
Performances sur 3 ans			
Nom	Code Isin	Société de gestion	En %
WHITE FLEET IV DIVAS EUROZ VALUE R EUR C	LU1975717056	MULTICONCEPT FUND MANAGEMENT	+ 67,5
UBS EURO STOXX 50 ESG EUR DIS	LU1971906802	UBS ASSET MANAGEMENT (EUROPE) SA	+ 65,5
THEAM QUANT EQ EURO20Z GURU I EUR ACC	LU1480991871	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT EUR.	+ 64,2

Meilleur fonds depuis le début de l'année

ARBEVEL MICROCAPS EURO
MONTPIERRE ARBEVEL
FR0014005097
EUR + 32,4 %

Flexibles monde			
Performances sur 3 ans			
Nom	Code Isin	Société de gestion	En %
H2O MULTISTRATEGIES FCP REUR (C)	FR0010923383	H2O AM EUROPE	+ 93,6
CAP WEST FUND CAP OFF	FR0000448698	CAP WEST	+ 75,3
LUX IN INNOVATION STRATEGY D	LU1732782419	BG FUND MANAG. LUXEMBOURG SA	+ 74

Meilleur fonds depuis le début de l'année

H2O MULTISTRATEGIES FCP REUR (C)
H2O AM EUROPE
FR0010923383
EUR + 34,5 %

Analyse des données à fin juillet 2025.