

# Growth US: la revanche après le krach

04 Feb 2026 - 07:00

| Wilhelm Sissener, Starvest Capital

2 minutes de lecture

**Après la purge de fin 2025, les fondamentaux reprennent leurs droits. Drones, espace et IA s'envolent dans un contexte macroéconomique idéal.**



©Keystone

Ce début d'année 2026 a démarré en trombe pour les valeurs de croissance (growth) américaines hors méga-caps, un univers allant des innovateurs de rupture aux valeurs établies du secteur technologique.

Sandisk s'est apprécié<sup>1</sup> de 127%, Red Cat Holdings a bondi de 88%, alors qu'Applied Digital a progressé de 55%: ce violent rattrapage constitue l'exact contre-pied de la séquence de novembre-décembre 2025, corrigeant une dislocation de marché où la psychologie avait totalement éclipsé les fondamentaux.

## L'HÉCATOMBE DE FIN 2025: UNE DISLOCATION MÉCANIQUE

Entre novembre et décembre derniers, les positions du segment growth américain ont subi trois chocs convergents provoquant une dislocation brutale entre prix et fondamentaux, sans qu'aucun changement opérationnel ne le justifie:

- Le dénouement désordonné du carry trade JPY/USD a principalement drainé la liquidité mondiale des segments à forte croissance, causant des ventes forcées de hedge funds

et d'investisseurs professionnels qui avaient emprunté en yen pour investir dans cette catégorie de titres.

- Puis, le plus long shutdown gouvernemental américain de l'histoire a gelé l'appétit pour le risque institutionnel et paralysé les décisions d'investissement complexes dans la tech.
- Enfin, le tax-loss selling agressif de fin d'année a amplifié la purge, poussant les investisseurs américains à solder massivement leurs lignes perdantes pour optimiser leur facture fiscale. Ce flux vendeur purement technique a ainsi puni ces actions indépendamment de leur progression opérationnelle.

Des pertes de 30% à 50% en quelques semaines seulement n'étaient pas rares, propulsant l'indice Fear and Greed compilé par CNN sur un niveau de 5 sur 100 – un seuil rarement observé. Le puissant rallye de début 2026 dans ces mêmes titres suggère fortement que la faiblesse de fin 2025 correspondait principalement à une anomalie de flux de capitaux, les prix se réajustant désormais vers leurs fondamentaux sous-jacents.

## DES THÉMATIQUES PORTEUSES À FORTE CONVICTION

Dans cet environnement volatile mais riche en opportunités, plusieurs thématiques à forte conviction se dessinent pour le moyen terme.

Le supercycle des drones s'impose comme une évidence stratégique: AeroVironment, leader des drones de reconnaissance militaire avec un contrat récent de 874 millions de dollars avec l'armée américaine, et Ondas Holdings, spécialisé dans les solutions de drones autonomes pour infrastructures critiques avec son système «Hijack Sentrycs» - déployé récemment sur des aéroports civils européens - devraient continuer de s'apprécier sur toute annonce de nouveaux contrats ou budgets de défense.

L'innovation spatiale constitue un autre axe majeur. Rocket Lab illustre cette montée en puissance avec 21 lancements réussis en 2025 et un contrat de \$816 millions de la Space Development Agency pour le déploiement de satellites de suivi de missiles hypersoniques. Dans la même veine, Planet Labs a vu son carnet de commandes exploser à 734 millions (+216%), porté par le décryptage accéléré des images grâce à l'IA embarquée, validant la pertinence de son modèle d'affaires.

Le secteur de l'informatique quantique bouillonne également, D-Wave ayant présenté début janvier un système de contrôle cryogénique intégré pour qubits<sup>2</sup> au CES de Las Vegas, une avancée technique majeure, tout en annonçant l'acquisition de Quantum Circuits pour 550 millions de dollars.

L'infrastructure IA représente un troisième pilier stratégique, marqué par un pivot décisif dans l'allocation du capital. Au-delà de la seule puissance de calcul, le centre de gravité de l'investissement bascule vers les goulots d'étranglement critiques que sont la mémoire et l'énergie. La demande insatiable pour des solutions de stockage haute performance propulse des fabricants comme Micron, Sandisk ou Seagate, devenus indispensables pour libérer la puissance des nouveaux GPU «Rubin» de Nvidia.

Nettement plus énergivores que l'actuelle architecture Blackwell, ces processeurs de nouvelle génération imposent d'ailleurs une refonte des stratégies d'alimentation, plaçant des acteurs de l'efficacité énergétique comme Bloom Energy au cœur de l'équation IA.

Cette poussée orchestre également la renaissance du nucléaire, notamment à travers les petits réacteurs modulaires (SMR). La société Oklo illustre cette évolution avec l'officialisation d'un accord stratégique récent avec Meta pour déployer jusqu'à 1,2 GW de capacité: une alliance consacrant cette technologie comme l'une des réponses incontournables innovantes à la voracité énergétique de l'IA.

## UN CONTEXTE MACROÉCONOMIQUE FAVORABLE

Le rallye actuel du segment growth américain hors méga-caps s'appuie sur une toile de fond macroéconomique favorable. L'inflation US semble confirmer sa trajectoire de normalisation, tandis que le marché du travail atterrit en douceur. Prenant acte de cette normalisation des prix et la résilience du marché du travail, la Fed a maintenu ses taux (3,50%-3,75%) fin janvier.

Jerome Powell, jugeant la politique monétaire «bien positionnée», a toutefois ouvert la porte à de nouvelles baisses de taux directeurs, validant le scénario de deux coupes de 25 points de base en 2026, potentiellement dès juin.

A mesure que ces pièces s'emboîtent - désinflation graduelle, Fed plus conciliante, croissance qui résiste - l'ensemble commence à prendre des airs de «Goldilocks».

Ajoutez-y la perspective de baisses d'impôts et l'équation devient particulièrement favorable aux valeurs de croissance de petite et moyenne capitalisation, ces titres sensibles au coût du capital et à la moindre inflexion du cycle.

<sup>1</sup> Performance du 31.12.2025 au 29.01.2026

<sup>2</sup> Contrairement au bit classique qui ne peut être que 0 ou 1, le qubit exploite les lois de la mécanique quantique pour exister dans une superposition de ces deux états simultanément, démultipliant ainsi la puissance de calcul parallèle.



**Wilhelm Sissener**  
Fondateur

Fort d'une expérience de plus de 30 ans du domaine bancaire et financier, Wilhelm Sissener a fondé Starvest Capital en 2021 après une longue carrière au sein du Groupe Pictet. Son expertise se concentre sur l'investissement dans des sociétés disruptives et les stratégies de gestion quantitative. Titulaire du CFA, il est diplômé en Business Administration de l'Université de Boston.



Starvest Capital opère en qualité de conseiller en placement suisse régulé, spécialisé dans des stratégies de placement incluant l'intelligence artificielle, le cloud, les technologies médicales ou encore la cybersécurité. La société fait appel des techniques quantitatives avancées pour maximiser les rentabilités en minimisant les risques, avec un engagement envers l'excellence et l'innovation.