

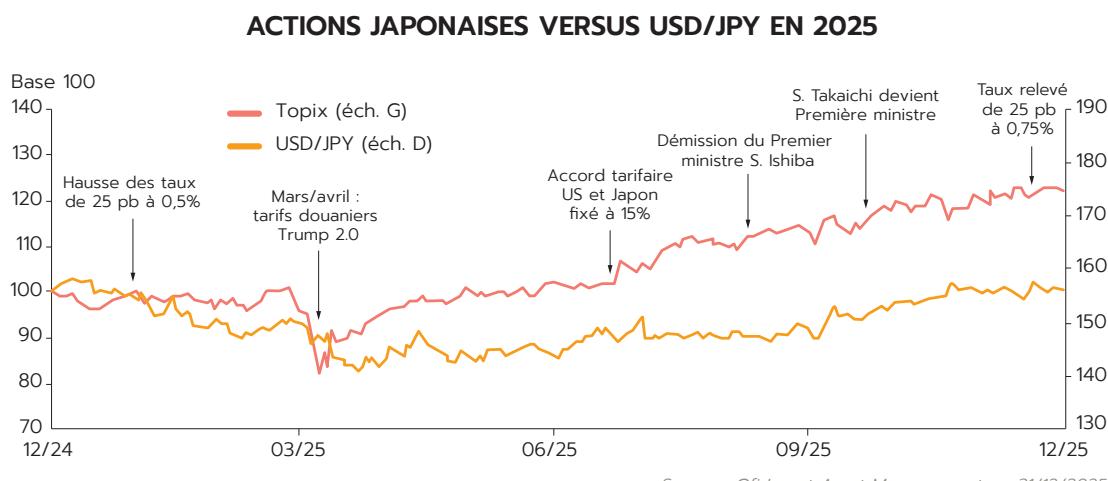


Marché actions japonais

Un bilan 2025 solide dans un contexte mouvant

POSITIONNEMENT ET PERFORMANCE EN 2025

Après une année 2024 particulièrement porteuse, le marché actions japonais a poursuivi sur sa lancée en 2025. Le TOPIX progresse de +22,4 %⁽¹⁾ et le Nikkei de +26 %⁽¹⁾ en devise locale, signant une troisième année consécutive de hausse. Malgré un environnement politique et économique instable, les marchés ont démontré leur capacité d'adaptation tout au long de l'année.



POLITIQUE MONÉTAIRE : LA BANQUE DU JAPON ENGAGE UNE NORMALISATION GRADUELLE

La Banque du Japon a tourné une page importante en procédant à deux relèvements de taux, après des décennies de politique extrêmement accommodante. Le taux est porté à 0,5 %⁽¹⁾ en janvier, suivi d'une nouvelle hausse de 25 points de base en décembre, pour atteindre 0,75 %⁽¹⁾.

Ces décisions, largement anticipées, reflètent l'évaluation de la Banque du Japon selon laquelle une inflation autour de 2 % est désormais plus stable, soutenue par une progression modérée des salaires et par une activité économique qui reste bien orientée.

RELATIONS COMMERCIALES : UN CHOC AMÉRICAIN VITE ABSORBÉ

L'événement le plus marquant sur le plan géopolitique est venu des États-Unis. En avril, Donald Trump a annoncé une hausse des droits de douane sur les importations japonaises, avec un taux général de 24 %⁽³⁾. Cette annonce a déclenché un repli rapide des marchés, d'autant que les deux pays

entretiennent des liens commerciaux serrés. La situation s'est toutefois apaisée au fil des négociations internationales. Après trois mois de discussions, un accord a été trouvé, limitant les tarifs à 15 %⁽⁴⁾, ce qui a permis de protéger l'essentiel des exportations et de réduire rapidement la volatilité⁽⁵⁾.

⁽¹⁾ Source : Bloomberg au 31/12/2025 • ⁽²⁾ Source : Banque du Japon • ⁽³⁾ Source : Maison Blanche, avril 2025 • ⁽⁴⁾ Source : <https://www.nippon.com/fr/in-depth/a10404/> • ⁽⁵⁾ La volatilité est un indicateur qui mesure l'amplitude des hausses et des baisses de la valeur d'une action.



SCÈNE POLITIQUE : L'ARRIVÉE DE SANAE TAKAICHI MARQUE UN TOURNANT

Sur le plan intérieur, 2025 a été marquée par un changement politique majeur. Après la défaite de la coalition aux élections de la chambre haute, le Premier ministre Ishiba a quitté ses fonctions, laissant place à Sanae Takaichi, devenue la première femme à diriger le Japon.

Dès son arrivée, elle a fixé un cap clair, associant discipline budgétaire, soutien à une inflation maîtrisée et continuité des réformes engagées. Sans entrer dans une succession de mesures techniques, son plan de relance s'inscrit dans une logique cohérente : redonner du souffle au pouvoir d'achat, améliorer l'efficacité fiscale et renforcer des secteurs stratégiques comme l'énergie, l'alimentation ou la défense.

Ce changement de gouvernance apporte surtout une plus grande lisibilité à la politique économique japonaise. En combinant stabilité, pragmatisme et volonté de modernisation, Sanae Takaichi contribue à ancrer la confiance des investisseurs et à renforcer l'environnement dans lequel évoluent les entreprises japonaises.

Entre ajustement progressif de la politique monétaire, gestion maîtrisée des tensions commerciales et transition politique ordonnée, le marché actions japonais ressort de 2025 avec des bases plus stables.

Sans freiner l'activité, cette normalisation renforce la crédibilité économique du pays et continue d'attirer les investissements internationaux.

ANALYSE SECTORIELLE : UN MARCHÉ TIRÉ PAR LE CYCLE

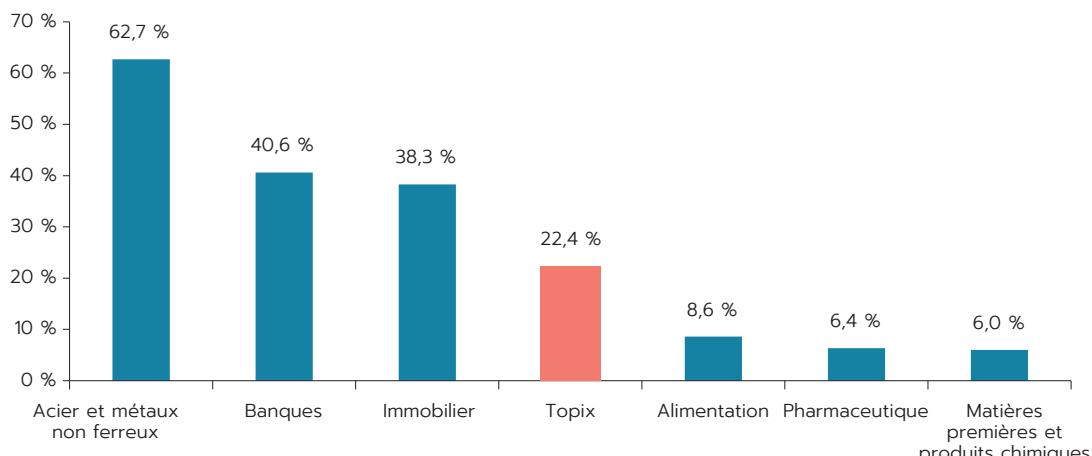
La performance du marché s'est appuyée sur les secteurs les plus sensibles au cycle d'investissement. La construction, les métaux non ferreux et les banques ont enregistré des contributions solides, portées à la fois par la dynamique des projets d'infrastructures, un environnement favorable pour les matériaux et l'effet positif de la remontée des taux sur les marges bancaires. L'immobilier est également resté bien orienté, bénéficiant de l'environnement inflationniste.

À l'inverse, les secteurs défensifs ont évolué en retrait dans un marché dominé par l'appétit pour le risque.

L'agroalimentaire a souffert d'un contexte de coûts plus élevés, la pharmacie d'un climat commercial moins favorable, et plusieurs segments industriels, notamment les matières premières et les produits chimiques, ont dû composer avec une demande mitigée.

En parallèle, la thématique technologique a conservé un rôle moteur. L'intérêt marqué pour l'intelligence artificielle a soutenu les valeurs liées aux semi-conducteurs, qui figurent parmi les meilleures performances de l'année, tout comme certaines grandes capitalisations technologiques japonaises.

TOPIX ET PERFORMANCES SECTORIELLES



Performance 2025 en JPY (classification Topix-17). Sources : Bloomberg et Ofi Invest Asset Management au 31/12/2025.

STRATÉGIE DE PORTEFEUILLE⁽⁶⁾ : ÉQUILIBRE ENTRE CHOIX DE LONG TERME ET DYNAMIQUES DE MARCHÉ

Sur l'année, la performance du portefeuille Ofi Invest Actions Japon a été influencée par plusieurs facteurs. L'exposition limitée aux petites capitalisations n'a pas permis de capter l'ensemble de leur forte progression, portée par la demande domestique et les réformes de gouvernance.

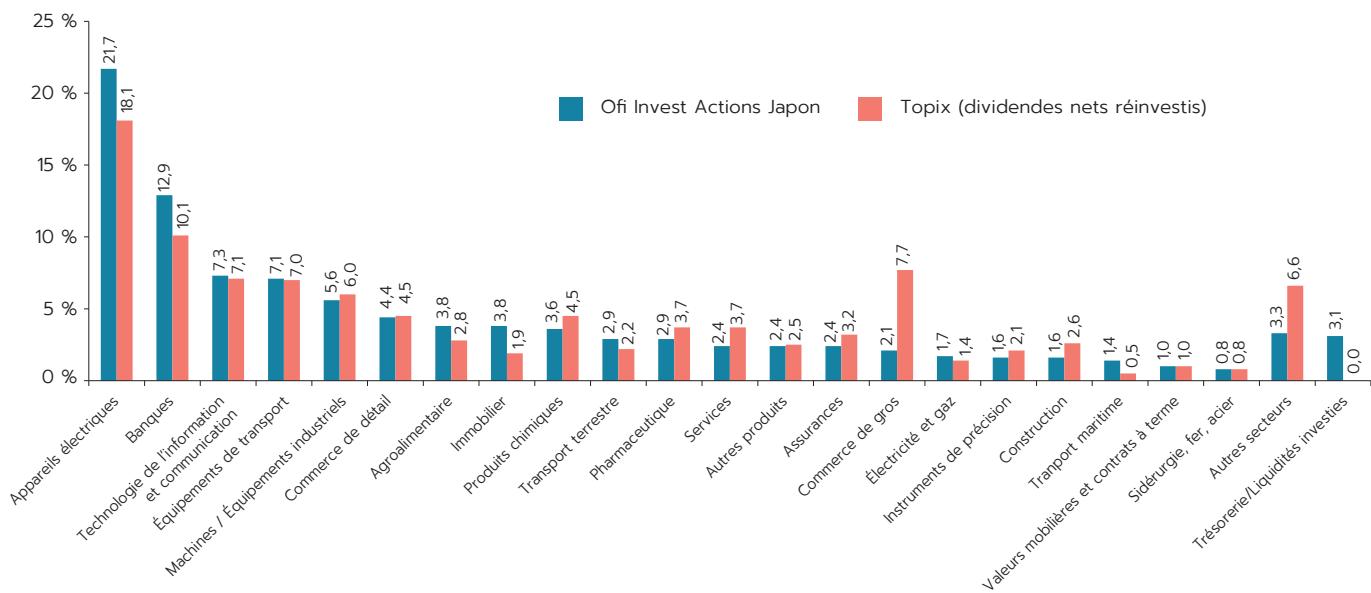
Notre politique d'exclusion a également influencé le positionnement. En ne finançant pas les activités liées au charbon, nous nous tenons à l'écart de certains segments encore importants dans l'économie japonaise, dans un pays où la réduction du parc nucléaire après Fukushima a renforcé le recours au charbon et au gaz.

Ce choix d'exclusion peut donc générer un manque

à gagner à court terme, mais il s'inscrit pleinement dans notre conviction de long terme et notre volonté de financer des entreprises aux pratiques que nous estimons durables.

À l'inverse, plusieurs orientations ont soutenu la performance du portefeuille. La surpondération des financières, la qualité de la sélection au sein de la technologie et la contribution de titres comme Mitsubishi Estate*, Advantest*, SoftBank Group* ou Mizuho Financial* ont participé à la bonne tenue du fonds. Au regard des perspectives 2026⁽⁷⁾, nous maintenons une surpondération en technologie et en banques, tout en prenant en compte les risques liés aux zones d'incertitude autour des financements massifs de l'intelligence artificielle.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE OFI INVEST ACTIONS JAPON AU 31/12/2025⁽⁸⁾



Source : Ofi Invest Asset Management au 31/12/2025.

OFI INVEST ACTIONS JAPON

Ofi Invest Actions Japon est un fonds de conviction investi en actions japonaises.

Son objectif est de **capter le potentiel de croissance de l'économie japonaise** et d'offrir une performance en rapport avec l'évolution du marché actions au Japon, sur un horizon de placement recommandé de cinq ans.

Le fonds peut compléter son exposition par d'autres classes d'actifs - actions hors Japon dont émergents, titres de créance et instruments monétaires - ainsi qu'utiliser des instruments dérivés pour ajuster son exposition, conformément aux limites et conditions détaillées dans le prospectus.

⁽⁶⁾ L'investissement promu concerne l'acquisition de parts ou d'actions d'un fonds, et non d'un actif sous-jacent donné, tel qu'un immeuble ou des actions d'une société, étant donné que ceux-ci sont seulement des actifs sous-jacents détenus par le fonds.

⁽⁷⁾ Nos vues sur les classes d'actifs fournissent un cadre de discussion large et prospectif qui peuvent guider les discussions entre les équipes d'investissement d'Ofi Invest AM. L'horizon d'investissement de ces vues est à court terme et peut évoluer à tout moment. Ce cadre ne constitue donc pas une indication pour construire une allocation d'actifs de long terme.

⁽⁸⁾ À titre d'illustration seulement, la répartition du portefeuille est susceptible d'évoluer dans le temps.

Des perspectives toujours constructives pour les actions japonaises.

À l'orée de 2026, le marché japonais confirme qu'il a tourné la page des « décennies perdues ». Le rebond observé ces dernières années n'est plus seulement un mouvement de rattrapage, il s'appuie désormais sur une dynamique bénéficiaire solide et sur des transformations structurelles qui renforcent l'attractivité des entreprises nippones.

La sortie durable de la déflation a changé la donne. Les sociétés disposent d'un pouvoir de fixation des prix plus affirmé, protègent mieux leurs marges et réinvestissent dans leur croissance. Parallèlement, l'amélioration rapide de la gouvernance, encouragée par le gouvernement, continue d'aligner les intérêts des dirigeants et des actionnaires, soutenant ainsi la progression des retours sur capitaux propres et le retour aux actionnaires. Ce double mouvement, structurel et durable, est au cœur de la revalorisation actuelle des actions japonaises.

La dynamique de marché semble bien orientée : les réformes de gouvernance favorisent une meilleure discipline capitaliste et les programmes de rachats d'actions ont atteint des niveaux record ces deux dernières années, générant un flux acheteur important. S'ajoute à cela un environnement macroéconomique mondial qui demeure porteur, la croissance américaine restant modérée constitue un soutien à la demande externe japonaise.

Côté valorisation, le marché se situe légèrement au-dessus de sa moyenne historique, mais sans excès au regard de la progression des marges et de la rentabilité. Un retour sur capitaux propres plus élevé pourrait justifier, à terme, des multiples plus ambitieux.

Dans ce contexte, les entreprises japonaises gagnent en visibilité auprès des investisseurs internationaux, soutenues par une rentabilité en amélioration et une gouvernance en progression constante. Ainsi, 2026 s'ouvre sur un marché japonais en transformation, plus solide et mieux valorisé, porté par des fondamentaux qui demeurent favorables à la poursuite de la croissance. Parallèlement, certains risques persistent : la volatilité du yen, la remontée rapide des taux longs et l'incertitude liée au contexte géopolitique mondial pourraient introduire davantage de fluctuations sur le marché actions japonais.

INFORMATION IMPORTANTE

Cette communication publicitaire établie par Ofi Invest Asset Management ne donne aucune assurance de l'adéquation des produits ou services présentés à la situation ou aux objectifs de l'investisseur et ne constitue pas une recommandation, un conseil ou une offre d'acheter les produits financiers mentionnés. Ofi Invest Asset Management décline toute responsabilité quant à d'éventuels dommages ou pertes résultant de l'utilisation en tout ou partie des éléments y figurant. Cette communication publicitaire contient des éléments d'information et des données chiffrées qu'Ofi Invest Asset Management considère comme fondés ou exacts au jour de leur établissement. Pour ceux de ces éléments qui proviennent de sources d'information publiques, leur exactitude ne saurait être garantie. Les analyses présentées reposent sur des hypothèses et des anticipations d'Ofi Invest Asset Management, faites au moment de la rédaction de la communication qui peuvent être totalement ou partiellement non réalisées sur les marchés. Elles ne constituent pas un engagement de rentabilité et sont susceptibles d'être modifiées. La valeur d'un investissement sur les marchés peut fluctuer à la hausse comme à la baisse, et peut varier en raison des variations des taux de change. En fonction de la situation économique et des risques de marché, aucune garantie n'est donnée sur le fait que les produits ou services présentés puissent atteindre leurs objectifs d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Le Document d'Informations Clés (DIC) et le prospectus sont proposés aux souscripteurs préalablement à la souscription et remis à la souscription ; ces éléments, ainsi que les derniers états financiers disponibles, sont à la disposition du public sur simple demande, auprès d'Ofi Invest Asset Management. Les fonds présentés dans cette communication publicitaire peuvent ne pas être enregistrés dans toutes les juridictions. Les fonds peuvent faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays en vertu des réglementations nationales applicables à ces personnes ou dans ces pays. Ofi Invest AM peut décider de mettre fin aux dispositions relatives à la commercialisation du fonds, conformément à la directive 2009/65/EC, et au règlement 2019/1156 du parlement européen et du conseil. Les informations concernant le droit des investisseurs ainsi que les mécanismes de recours collectif aux niveaux national et de l'UE en cas de litige sont respectivement disponibles ici <https://www.ofi-invest-am.com/fr/informations-reglementaires>. Photos : Shutterstock.com/Ofi Invest. FA26/0725/M

