

L'investissement non coté a la cote



© 2026 Les Echos Publishing

Longtemps réservé aux investisseurs institutionnels et aux plus hauts patrimoines, l'investissement non coté s'ouvre progressivement aux particuliers. Une ouverture qui lui permet aujourd'hui d'afficher des chiffres de collecte en nette hausse.

Précision : l'investissement non coté regroupe plusieurs catégories : le capital-investissement (ou private equity), la dette privée et les infrastructures. Le capital-investissement consiste notamment à accompagner le développement de sociétés non cotées en prenant une participation à leur capital. La dette privée correspond au prêt de fonds à des entreprises non cotées. Et les infrastructures sont une forme d'investissement dans des actifs assurant le fonctionnement de l'économie et de la société (énergie, transport, télécommunication...).

Ainsi, selon la dernière étude de France Invest, en 2025, cette classe d'actifs a collecté près de 3,1 Md€, soit une hausse de 8 % sur un an. Étant précisé que cette progression est largement soutenue par l'assurance-vie, qui a réalisé 86 % des souscriptions (2,6 Md€). Autre élément notable, le non coté a atteint, fin 2025, 14,5 Md€ d'encours sous gestion. Sachant que 72 % des encours sous gestion proviennent de fonds evergreen.

Précision : l'allocation de l'encours global des fonds

destinés au grand public est très diversifiée entre investissements en direct (qui représentent 57 % des investissements réalisés), fonds de fonds (primaires ou secondaires) et actifs liquides (y compris trésorerie).

Du côté des performances, sur 113 véhicules d'investissement passés en revue par l'étude de France Invest, les fonds ont affiché un rendement cumulé de 30 %, en hausse par rapport à 2024. Sachant que le rendement annuel moyen pondéré a diminué légèrement de 5,6 à 5,4 % entre 2024 et 2025. Cela s'explique en partie par des ajustements de certains fonds, touchés par un contexte économique complexe et incertain. Toutefois, les fonds distribués en assurance-vie affichent des rendements légèrement supérieurs (5,7 % en moyenne).

À noter : les fonds evergreen affichent des rendements annuels moyens qui s'ancrent aux alentours de 6 % à fin 2025, avec une faible dispersion des indicateurs, aucun fonds ayant un rendement négatif.

[France Invest – Accès des épargnants au non coté en 2025](#)

© 2026 Les Echos Publishing