

CHARTRE DE RECHERCHE SPONSORISÉE

État des lieux à décembre 2025

Ce document établit un état des lieux, au 31 décembre 2025, des contrats de recherche sponsorisée (RS) établis sous l'égide de la Charte française de la Recherche sponsorisée ([AMAFI/22-44](#)). Il fait suite à celui qui a été établi au printemps 2023 ([AMAFI/23-34](#)).

Ce bilan a été dressé à partir des éléments suivants :

- Les informations reçues des Prestataires de Services d'Investissement (PSI) adhérents de l'Association.
- Les informations publiquement accessibles relatives aux producteurs de recherche non-PSI.
- Les cours de clôtures constatés sur Euronext au 31 décembre 2025, ainsi que l'univers des valeurs cotées sur Euronext Paris, Euronext Growth et Euronext Access.

1. Nombre de contrats de RS

	PSI		Non-PSI		Total	
	2023	2025	2023	2025	2023	2025
Nombre de contrats	223	262 (+17%)	52	76 (+46%)	275	338 (+23%)
Dont contrats à diffusion publique ¹	8	25 (+213%)	52	76 (+46%)	65	101 (+55%)
Dont contrats à diffusion restreinte ²	215	237 (+10%)	ND ³	ND	210	237 (+13%)

Entre février 2023 et décembre 2025, le nombre de contrats de recherche sponsorisée progresse, passant de 275 à 338, soit une **hausse d'environ 23 %**.

¹ Publication de la recherche accessible à l'ensemble du marché, sans restriction d'accès, notamment via le site du prestataire ou une plateforme ouverte.

² Recherche réservée à des destinataires identifiés mais qui peut être ponctuellement rendue publique, selon le souhait de l'émetteur.

³ Données non disponibles en l'absence d'informations publiquement accessibles.

2. Nombre de prestataires de RS

PSI		Non-PSI		Total	
2023	2025	2023	2025	2023	2025
6	7 (+17%)	9	5 ⁴ (-44%)	15	12 (-20%)

Cette évolution s'accompagne d'une concentration de l'offre : le nombre de prestataires actifs recule de 15 à 12, tandis que le volume de contrats continue d'augmenter. Il en résulte une hausse marquée du nombre moyen de contrats par prestataire, passant de 18 en 2023 à 28 en 2025, reflétant une intensification de l'activité des acteurs restants.

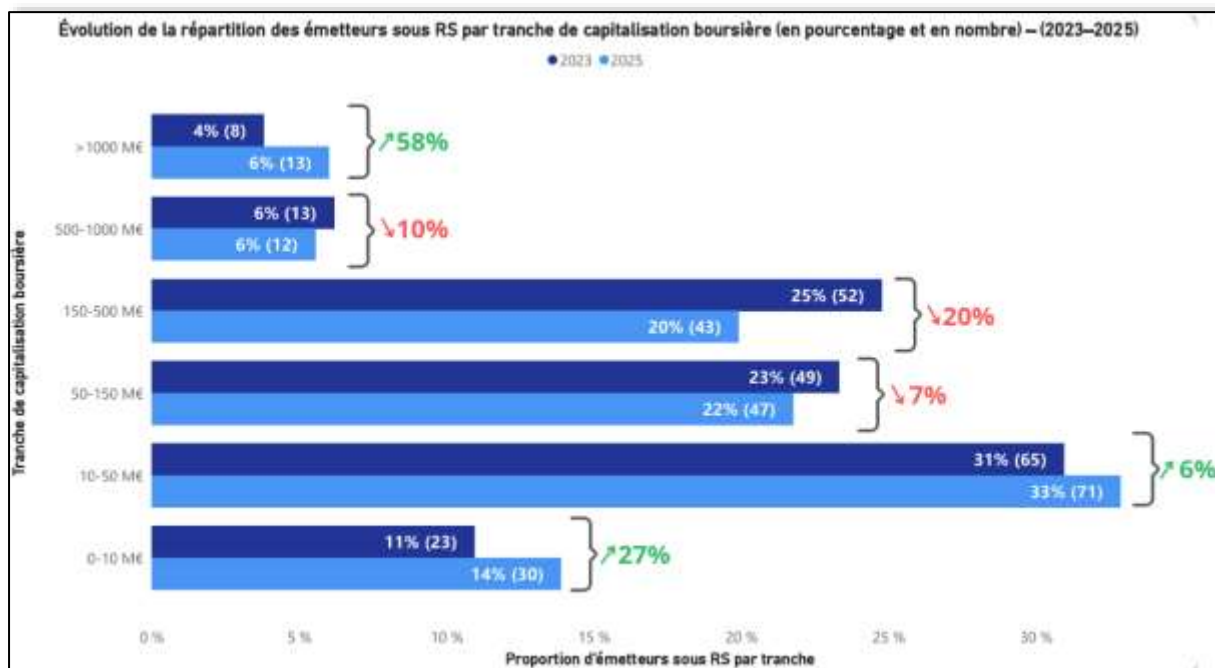
3. Nombre de sociétés suivies par un ou plusieurs prestataires

Nombre de prestataires	Un		Deux		Trois		Quatre		Cinq		Total	
	2023	2025	2023	2025	2023	2025	2023	2025	2023	2025	2023	2025
Nombre de sociétés suivies	151	130 (-14%)	55	62 (+13%)	2	15 (+650%)	2	6 (+200%)	0	3	210	216 (+3%)
Proportion de sociétés suivies	72%	60%	26%	29%	1%	7%	1%	3%	0%	1%	100%	100%

Parallèlement, la part des émetteurs couverts par plus d'un prestataire de recherche sponsorisée progresse fortement, passant d'environ 28 % en 2023 à 40 % en 2025.

⁴ L'analyse relative aux producteurs de recherche non-PSI repose exclusivement sur les informations publiquement accessibles (sites internet, ResearchPool ainsi que Bloomberg). Celles-ci concernent Euroland, GreenSome, AlphaValue, VD Equity et Phi Advisor / Valquant.

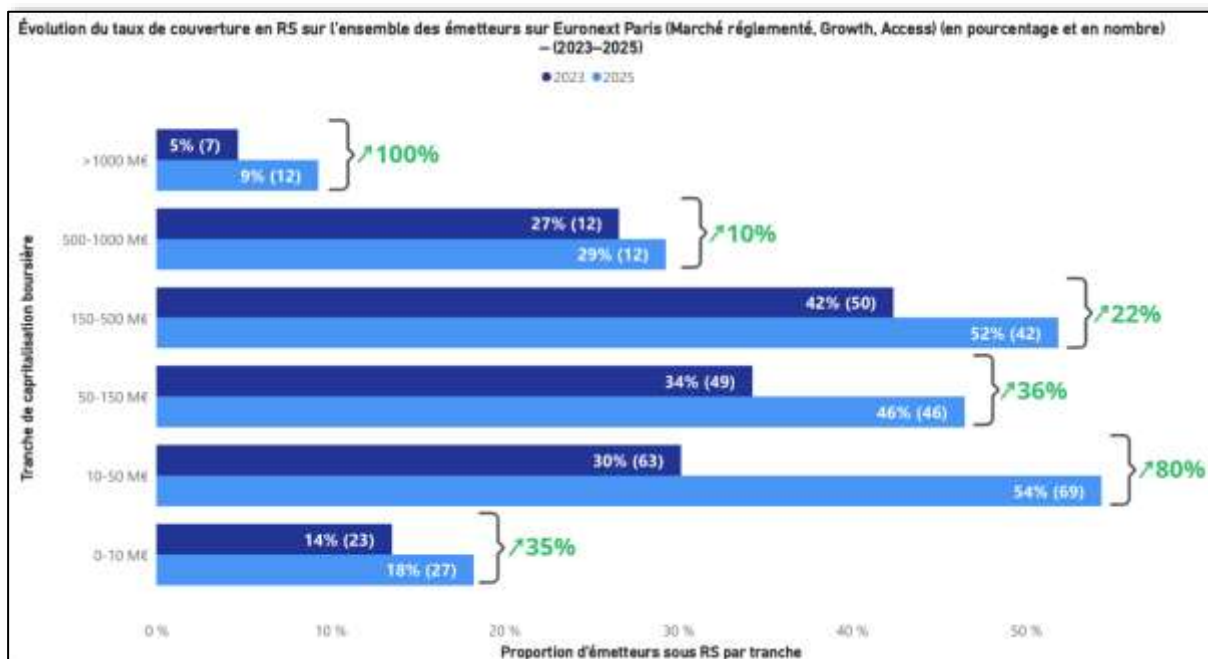
4. Évolution de la répartition des émetteurs sous RS par tranche de capitalisation boursière – (2023–2025)



L'univers des valeurs est en légère augmentation (+3 %), avec un socle stable de 149 émetteurs présents sur les deux périodes (soit 71 %) et des flux globalement équilibrés avec 61 sortants et 67 entrants.

À noter que la capitalisation moyenne progresse de 245 M€ à 370 M€ (soit une hausse de 51 %).

5. Évolution du taux de couverture en RS sur l'ensemble des émetteurs sur Euronext Paris (Marché réglementé, Growth, Access) – (2023–2025)



Enfin, la recherche sponsorisée couvre désormais **près de la moitié** des émetteurs dont la capitalisation est comprise entre **10 M€ et 1 Md€**, contre **environ un tiers** en février 2023, sur Euronext Paris. Cette évolution résulte d'un double effet de structure : d'une part, l'augmentation du nombre d'émetteurs faisant l'objet d'une recherche sponsorisée ; d'autre part, la réduction du périmètre d'émetteurs retenus pour l'analyse⁵ qui baisse de 25 %.



⁵ Le périmètre retenu pour l'analyse comprend l'ensemble des valeurs françaises cotées sur Euronext Paris (Marché réglementé, Growth, Access) à l'exclusion des valeurs durablement suspendues de cotation.