

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, Euronext Growth et Euronext Access.

1. Nombre de contrats de RS

	PSI		Non-PSI		Total	
	02/2023	12/2025	02/2023	12/2025	02/2023	12/2025
Nombre de contrats	223	262 (+17%)	52	76 (+46%)	275	338 (+23%)
Dont contrats à diffusion publique ¹	8	25 (+213%)	52	76 (+46%)	60	101 (+68%)
Dont contrats à diffusion restreinte ²	215	237 (+10%)	ND ³	ND	215	237 (+10%)

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 (-25%)	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 rationalisation de l'activité.

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.

En 2025, les tranches de capitalisation 10–50 M€ (21 émetteurs) et 50–150 M€ (27 émetteurs) concentrent 48 émetteurs, soit environ 56 % des 86 émetteurs multicouverts. En 2023, ces mêmes tranches représentaient 30 émetteurs multicouverts (13 dans la tranche 10–50 M€ et 17 dans la tranche 50–150 M€), soit environ 51 % des 59 émetteurs multicouverts. Ces données traduisent une progression de la multicouverture dans les tranches de capitalisation intermédiaires.

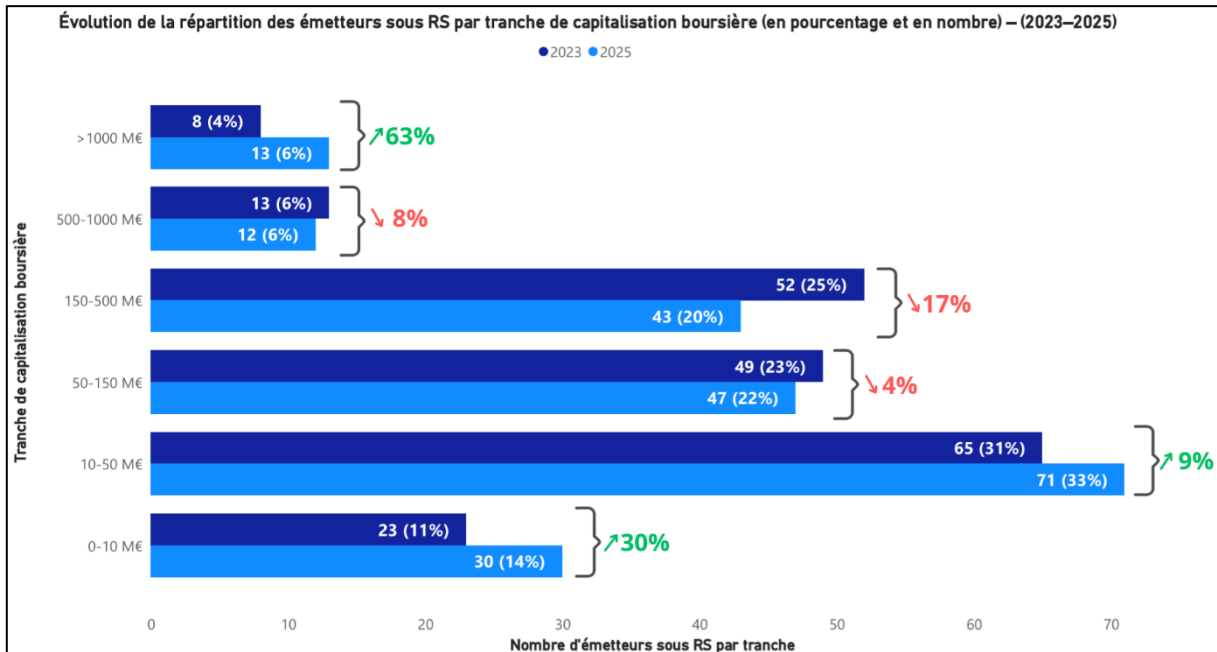
Cette évolution pourrait également refléter l'intérêt de certains investisseurs institutionnels pour les valeurs bénéficiant de plusieurs sources d'analyse, la présence d'une multicouverture pouvant contribuer à la formation d'un consensus de marché et à la liquidité du titre.

⁴ L'analyse relative aux producteurs de recherche non-PSI repose exclusivement sur les informations publiquement accessibles (sites internet, ResearchPool ainsi que Bloomberg).

En 2025, cinq prestataires ont pu être identifiés (Euroland, GreenSome, AlphaValue, VD Equity et Phi Advisor / Valquant), dont trois déjà présents en 2023 (GreenSome, AlphaValue et VD Equity).

Les autres prestataires identifiés en 2023 mais non identifiés en 2025 ne peuvent plus être confirmés sur la base d'informations publiques récentes ; en 2023, ils couvraient en moyenne environ trois contrats chacun.

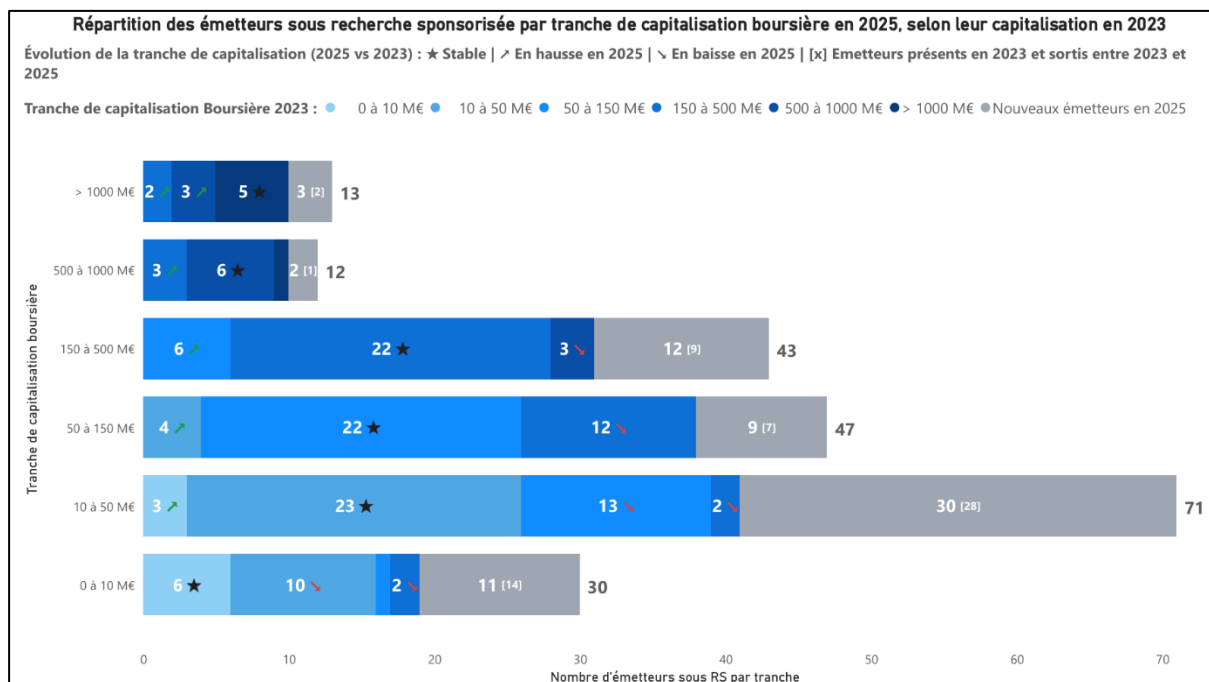
4. Évolution de la répartition des émetteurs sous RS par tranche de capitalisation boursière – (2023–2025)



L'univers des valeurs est en légère augmentation (+3 %), avec un socle stable de 149 émetteurs couverts par RS et 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 %), entre février 2023 et décembre 2025, période durant laquelle le CAC Mid & Small recule de 2 %, avec une progression de 29 % pour le CAC Small et de 12 % pour le CAC 40.

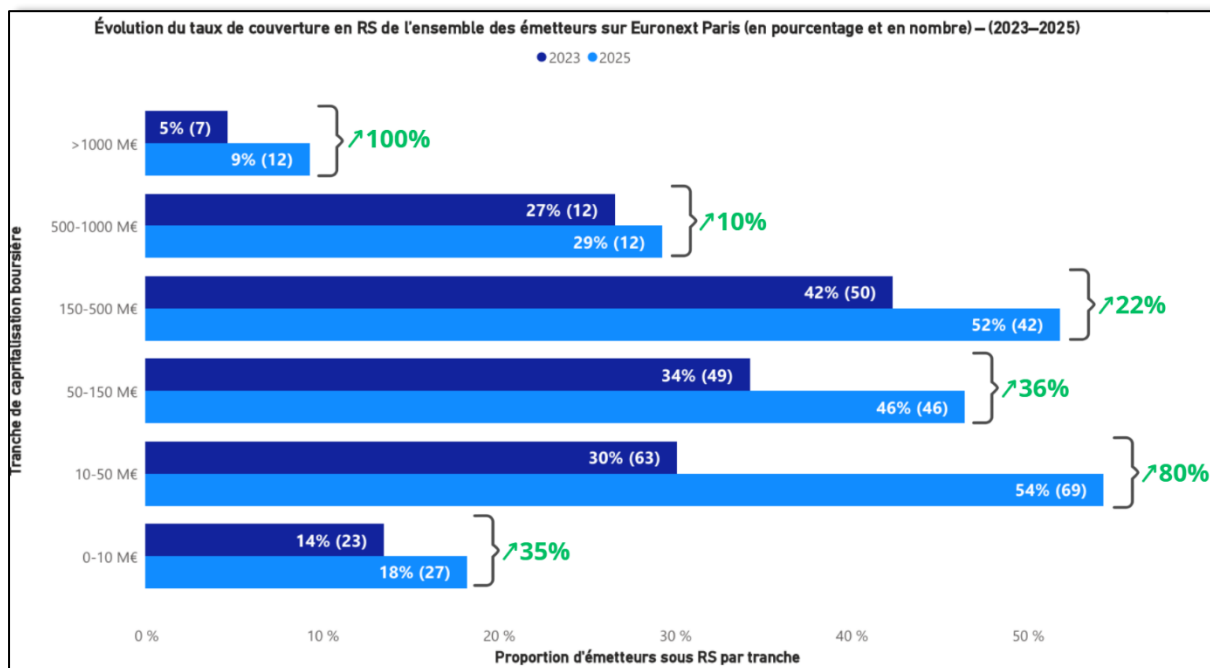
4.1 Répartition des émetteurs sous recherche sponsorisée par tranche de capitalisation boursière en 2025, selon leur capitalisation en 2023.



Le graphique présente les trajectoires de capitalisation des émetteurs couverts par la recherche sponsorisée entre 2023 et 2025, par tranche de capitalisation boursière. Pour chaque tranche de capitalisation observée en 2025, les barres indiquent la tranche dans laquelle se situaient ces émetteurs en 2023, permettant d'identifier les situations de stabilité, de hausse ou de baisse de capitalisation sur la période.

À titre d'illustration, parmi les émetteurs dont la capitalisation était comprise entre 50 et 150 M€ en 2023, 22 se situent toujours dans cette tranche en 2025, tandis que 14 enregistrent une baisse de capitalisation (13 dans la tranche 10–50 M€ et 1 dans la tranche 0–10 M€). À l'inverse, 6 émetteurs ont vu leur capitalisation progresser, atteignant la tranche 150–500 M€ en 2025.

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



Univers considéré limité à l'ensemble des émetteurs cotés sur la place de Paris (Euronext Paris), incluant le marché réglementé, Euronext Growth et Euronext Access, par tranche de capitalisation boursière. Le taux correspond à la proportion d'émetteurs couverts par une recherche sponsorisée rapportée au nombre total d'émetteurs de la tranche de capitalisation considérée.

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 (sur **l'ensemble des tranches de capitalisation boursière**) retenus pour l'analyse⁵ qui baisse de 14 %.



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.