

# Un modèle 100% honoraires

**En décembre dernier, Philippe Maupas et Julien Coudert ont lancé Alpha & K, un cabinet de conseil en gestion et structuration d'actifs dont le chiffre d'affaires repose uniquement sur la facturation de leurs conseils.**

**A** lors qu'ils se sont rencontrés dans le cadre de la CFA Society France où ils étaient administrateurs et élus (trésorier et président), Julien Coudert et Philippe Maupas ont décidé de lancer le cabinet de conseil en investissements financiers indépendant au sens de MIF2, Alpha & K dont le business model repose uniquement sur la perception d'honoraires de conseil (horaire ou à la mission), ou sur un pourcentage des actifs confiés et dont la grille peut être consultée sur le site de la société ([alphak.eu](http://alphak.eu)).

## → Une indépendance affirmée

« Au travers de différentes missions et séjours aux Etats-Unis, j'ai vu venir une lame de fond au sujet du débat honoraires/commissions : l'evidence-based investing qui évalue les produits d'investissement de façon rigoureuse, systématique, en s'appuyant sur les enseignements de la recherche universitaire en finance et en utilisant une approche très pédagogique auprès de ses clients. Nous sommes convaincus que la perception d'honoraires est le seul mode de rémunération à même de pérenniser une relation client, car il est le seul à même de garantir que le conseiller agit dans l'intérêt exclusif de ses clients, alors que le modèle de l'intermédiation n'impose que des recommandations dites convenables », note Philippe Maupas, qui auparavant a été le directeur de Morningstar France, puis le cofondateur de Quantalys en 2007 et enfin consultant (Alpha Beta Consulting).



Julien Coudert, cofondateur d'Alpha & K.



Philippe Maupas, cofondateur d'Alpha & K.

« Alpha & K propose ses conseils en matière de conseil en gestion d'actifs, mais également en matière de structuration financière sur des actifs cotés, non cotés et immobiliers. »

De son côté, Julien Coudert avait déjà créé une structure reposant uniquement sur la facturation d'honoraires. Il avait en effet décidé de créer la Compagnie Saint-Eusice en 2013 – dont la clientèle est transférée à Alpha & K – après une première expérience chez BBR Rogier en tant que gérant. « A l'époque, mon travail de gestion était contraint à la fois au niveau des enveloppes et des sous-jacents par des questions de rémunération et pas seulement par l'intérêt du client. Et ce n'est pas à la société de gestion de déterminer la politique tarifaire du conseil, mais bel et bien au conseil de la justifier à son client », insiste Julien Coudert.

Alpha & K propose donc ses conseils en matière de conseil en gestion d'actifs, mais également en matière de structuration financière sur des actifs cotés, non cotés et immobiliers. Cette structuration

financière s'accompagne également de conseils juridiques et fiscaux en lien avec les professionnels du droit. « Nous proposons aux clients une vision globale de leur patrimoine, avec la mise en place de politiques d'investissement spécifiques sur certaines parties pour s'adapter à leurs objectifs, leurs contraintes de risque, les échéances, et la liquidité. Pour mettre en œuvre ces conseils, nous privilégions par défaut la gestion indiciaire, dont les frais sont bien moindres, et nous orientons vers des solutions gérées activement uniquement quand elles sont pertinentes. En effet, les gérants actifs facturent souvent des frais de gestion tellement élevés que ça revient pour eux à faire la course avec un sac à dos bien lourd sur les épaules... »

## → Pédagogie

Parallèlement, Alpha & K proposera des services d'éducation financière – à savoir des formations, de la production de contenu, des interventions extérieures – pour le compte d'entreprises, de leurs salariés, des enfants de ses clients... « Avant la création d'Alpha & K, nous avions chacun de notre côté développé une stratégie de marque personnelle forte, via nos blogs et les réseaux sociaux qui nous apportent de la visibilité et sur laquelle nous comptons capitaliser », annonce Philippe Maupas. Ce dernier tient le blog Alpha Beta Blog ([alphabetablog.com](http://alphabetablog.com)) et Julien Coudert publie également régulièrement sur Kudu's Sceptical Economics ([kudueconomics.eu](http://kudueconomics.eu)).