

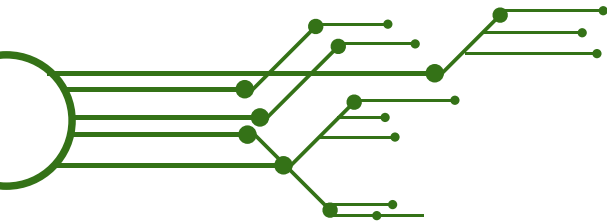
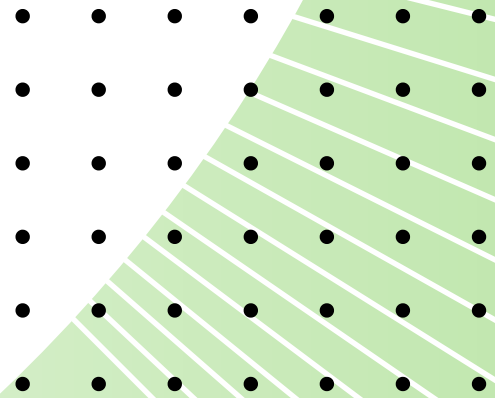


# ROBINHOOD, MARKETS INC.

THOMAS - ANALYSTE BOURSIER  
INDÉPENDANT



**FÉVRIER**  
2024



**CRYPTO  
RECHERCHE**

**CLAUSE DE NON RESPONSABILITÉ:**

L'analyse financière ci-dessous est  
fournie à des fins informatives seulement  
et ne doit pas être interprétée comme un  
conseil en investissement.



## Qu'est-ce que **Robinhood** Markets, Inc.

Robinhood Markets Inc, **fondée en 2013**, est connue pour avoir popularisé le **trading sans commission**. L'entreprise offre une plateforme de trading pour les actions, les cryptomonnaies, et d'autres instruments financiers. Robinhood cible principalement les **investisseurs individuels**, en particulier les **jeunes** et les **investisseurs novices**.



### Produits et services

#### Trading d'actions, d'options, ETFs et cryptomonnaies

Robinhood offre une plateforme de trading sans commission pour les actions, les options et les ETFs, permettant aux utilisateurs de choisir parmi un large éventail d'actions américaines. L'une des fonctionnalités notables de Robinhood est la possibilité d'effectuer des opérations 24 heures sur 24, se distinguant ainsi puisque la plupart des plateformes de trading ne permettent pas de trader hors des heures de marché. Cette offre étendue permet une grande adaptabilité pour les investisseurs souhaitant tirer avantage des mouvements du marché en tout temps. En plus des actions et des options, Robinhood permet le trading de cryptomonnaies.

#### Robinhood Wallet :

Le Robinhood Wallet est une application distincte de l'application Robinhood principale, conçue comme un portefeuille de cryptomonnaie auto-gardé qui donne aux utilisateurs le plein contrôle de leurs actifs numériques.

#### Taux d'intérêt élevé sur l'argent non investi :

Robinhood offre un taux d'intérêt de 1,5% pour les comptes gratuits et de 5% pour les comptes Gold sur l'argent non investi.

#### Achats fractionnés d'actions :

Robinhood permet aux utilisateurs d'acheter des fractions d'actions, ce qui rend accessible l'investissement dans des actions coûteuses avec de petits montants.

#### Robinhood Cash Card :

La carte propose des récompenses hebdomadaires qui peuvent être investies directement dans un compte de courtage Robinhood, offrant ainsi une manière innovante d'accumuler des investissements.

#### Robinhood Gold :

Ce service payant offre des avantages tels que l'accès aux rapports de recherche de Morningstar et aux données de marché de niveau II de NASDAQ, ainsi que la possibilité de trader sur marge.

#### Facilité d'utilisation et interface mobile :

L'application mobile de Robinhood est conçue pour être simple et conviviale, en particulier pour les débutants. Elle comprend des alertes personnalisables, un fil d'actualités, des graphiques avancés et la possibilité d'écouter en direct les appels de résultats pour certaines entreprises.

## D'où viennent les revenus?

Robinhood génère des profits principalement par des moyens indirects, car elle propose des transactions sans frais pour les actions, ETF, options et cryptomonnaies.

**Paiement pour le flux des ordres (PFOF) :** Robinhood gagne une part importante de ses revenus en acheminant les ordres de ses clients vers des sociétés de trading à haute fréquence comme Apex clearing, Citadel, KCG et Two Sigma. Ces entreprises paient Robinhood pour le droit d'exécuter ces transactions. Ce modèle de paiement pour le flux des ordres est courant dans l'industrie et constitue le pilier du modèle d'affaires de Robinhood.

**Intérêts sur les fonds non investis :** Robinhood gagne également des revenus en percevant des intérêts sur les fonds non investis déposés par les clients dans des comptes bancaires rémunérés. Bien que cette source de revenus soit relativement petite par rapport au PFOF, elle contribue néanmoins au chiffre d'affaires global de l'entreprise.

**Frais d'interchange avec les cartes de débit (CashCard) :** Robinhood propose des cartes de débit via le programme Robinhood Spending Account. L'entreprise gagne de l'argent sur les frais d'interchange, qui sont des frais de traitement de transaction perçus lors de l'utilisation de la carte de débit Robinhood.

**Frais de l'abonnement Robinhood Gold :** Cet abonnement coûte 5 \$ par mois et constitue une autre source de revenus pour Robinhood.

 Il est important de noter que, bien que Robinhood ait généré des revenus importants grâce à ces méthodes, l'entreprise n'est pas encore rentable. Elle a enregistré des pertes nettes considérables ces dernières années, mais continue d'attirer de nouveaux utilisateurs et de se développer.

## Le saviez-vous?

### La gamification de l'investissement

La "gamification" de l'investissement fait référence à l'utilisation d'éléments de design et de mécanismes issus des jeux vidéo dans des plateformes d'investissement pour rendre le trading plus engageant et potentiellement addictif. Cela peut inclure des notifications push fréquentes, des visuels attrayants, des récompenses pour des actions telles que l'ouverture d'un compte ou la réalisation de certaines transactions, et des éléments sociaux tels que la possibilité de suivre et de copier les stratégies d'autres traders. Ces éléments peuvent encourager une interaction plus fréquente avec l'application et un engagement accru dans le trading.

## Comment Robinhood arrive à attirer les investisseurs particuliers

Les plateformes de trading en ligne telles que Robinhood, eToro et Public ont révolutionné le monde de l'investissement en développant des systèmes novateurs pour séduire une nouvelle clientèle. En tirant parti de la technologie et de l'engagement social, ces applications ont simplifié l'accès à l'investissement, le rendant plus attractif et accessible aux débutants et aux investisseurs particuliers.

### Trading sans commissions:

Ces entreprises offrent toutes le trading sans commission sur les actions et ETFs, ce qui réduit les coûts pour les investisseurs.

### Accessibilité :

Des dépôts minimaux très bas ou inexistants, rendant l'investissement accessible à un public plus large.

### Support mobile :

Des applications mobiles conviviales qui permettent de trader facilement et à tout moment.

### Options de trading étendues :

Elles offrent le trading d'une variété d'actifs, y compris les cryptomonnaies.



L'effet de gamification peut avoir un impact significatif sur le comportement des investisseurs, notamment :

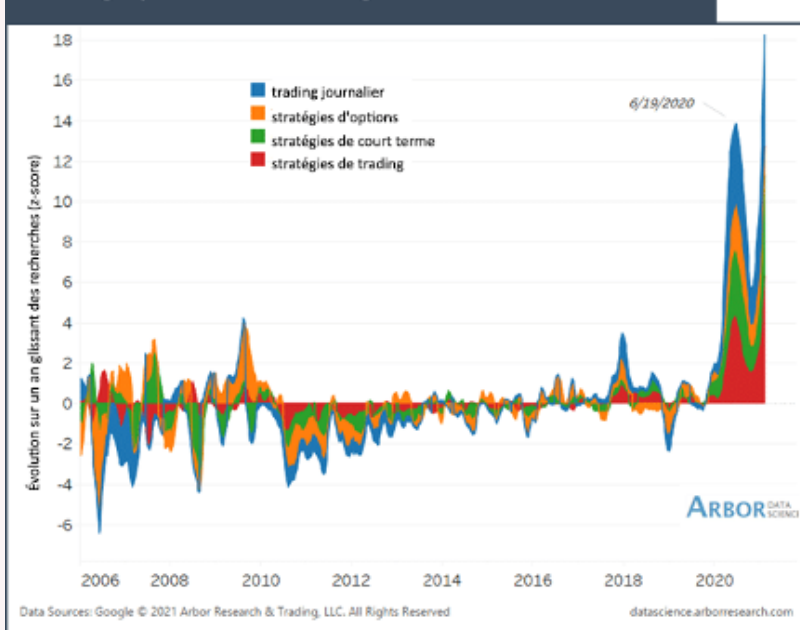
**Engagement des utilisateurs :** Les aspects sociaux et compétitifs peuvent encourager les utilisateurs à passer plus de temps sur l'application.

**Augmentation de l'activité de trading :** Des incitations telles que des signaux visuels ou des récompenses pour les transactions peuvent encourager les utilisateurs à trader plus fréquemment qu'ils ne l'auraient fait autrement.

**Prise de décision :** Les utilisateurs peuvent être incités à prendre des décisions de trading rapides influencées par des éléments de jeu, plutôt que basées sur une analyse approfondie.

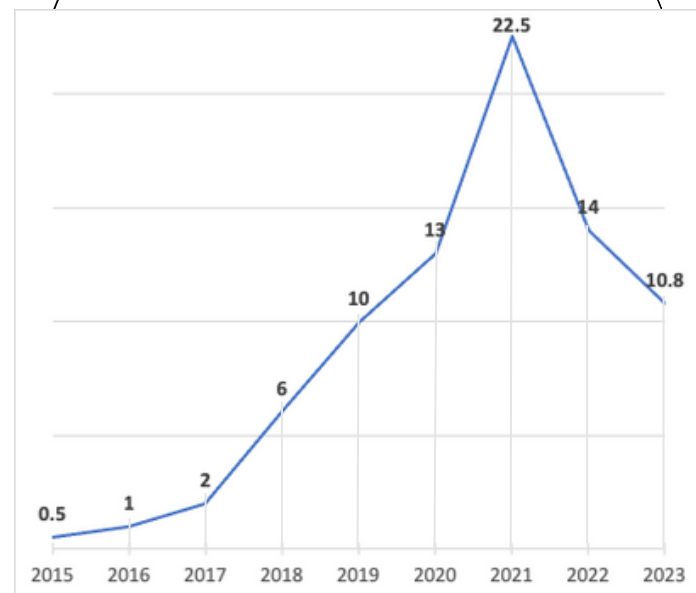
Les nouvelles technologies et l'interface utilisateur intuitive de ces plateformes réduisent les barrières traditionnelles à l'entrée pour les investisseurs novices et fournissent un chemin plus facile et moins intimidant pour participer aux marchés financiers.

Évolution sur un an glissant de l'activité de recherche de Google par thème de trading



Durant la pandémie de COVID-19, l'activité de recherche sur Google concernant le trading a connu une forte augmentation, atteignant un sommet en juin 2020. Cette période, marquée par un marché boursier dynamique et des événements notoires impliquant les actions de GameStop et AMC, a également vu un vif intérêt pour la cryptomonnaie. Les données suggèrent que l'enthousiasme pour les investissements boursiers et les cryptomonnaies a été stimulé par des conditions de marché exceptionnelles (bullrun), attirant de nombreux investisseurs particuliers vers ces formes d'actifs.

Croissance des utilisateurs de Robinhood (en millions)



L'augmentation des traders particuliers durant la pandémie a coïncidé avec l'expansion de la clientèle de plateformes d'échange comme Robinhood, qui a bénéficié de cette tendance en enregistrant une hausse notable du nombre de ses utilisateurs.



## Corrélation entre le revenu de l'entreprise Robinhood et les cryptomonnaies

### Impact des sommets historiques sur l'intérêt public :

En décembre 2020, lors de nouveaux sommets historiques des prix des cryptomonnaies, les recherches Google pour l'échange Robinhood ont fortement augmenté, particulièrement en janvier 2021. Cette période de FOMO pour les cryptos a vu un pic d'intérêt significatif pour l'échange, indiquant que les cryptomonnaies constituent une part importante de l'activité des utilisateurs moyens de Robinhood.

Évolution de l'intérêt pour cette recherche



### Intérêt croissant des investisseurs particuliers :

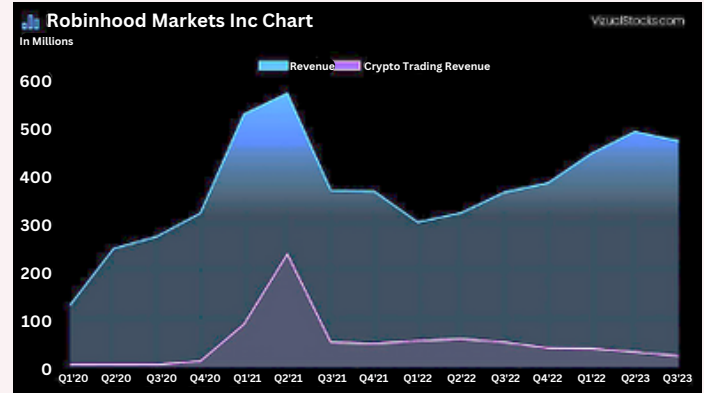
Les tendances Google montrent une hausse de l'intérêt pour Robinhood depuis décembre 2023. Cette tendance haussière coïncide avec l'engouement sur la reprise des cryptomonnaies et la couverture médiatique autour des ETF Bitcoin.

Évolution de l'intérêt pour cette recherche



## Corrélation entre revenus et marchés haussiers :

L'analyse des revenus montre que pendant le dernier bullrun, les revenus de Robinhood liés aux cryptomonnaies ont augmenté significativement. Cela indique que les périodes haussières des cryptomonnaies peuvent être des vecteurs de croissance substantiels pour l'entreprise.



### Résilience face à l'hiver crypto :

Malgré la correction du marché des cryptomonnaies depuis fin 2021, Robinhood a réussi à générer de nouveaux revenus. Cela témoigne de la capacité de l'entreprise à diversifier ses sources de revenus et à s'adapter aux fluctuations du marché.

Robinhood a amélioré sa rentabilité en introduisant deux nouvelles sources de revenus basées sur les intérêts, en plus de ses méthodes traditionnelles de génération de revenus via les prêts de titres et les intérêts de marge.

## Les deux nouvelles sources de revenus pertinentes sont :

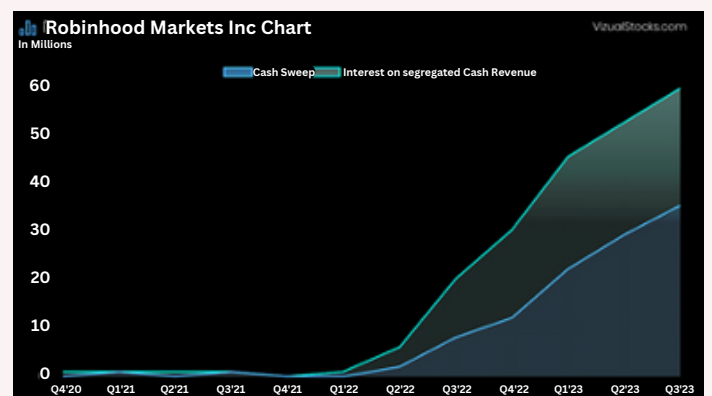
### Cash Sweep:

Il s'agit d'une pratique où les liquidités non investies des clients sont automatiquement transférées vers des comptes partenaires qui peuvent rapporter des intérêts. Ce mécanisme est avantageux car il est généralement moins affecté par les fluctuations des taux d'intérêt, fournissant ainsi à Robinhood un flux de revenus plus prévisible.

### Segregate Cash:

Cela fait référence aux intérêts gagnés sur les fonds des clients qui sont conservés en réserve et qui ne sont pas actuellement investis dans des actifs productifs. Contrairement au Cash Sweep, ces revenus sont plus dépendants des taux d'intérêts du marché.

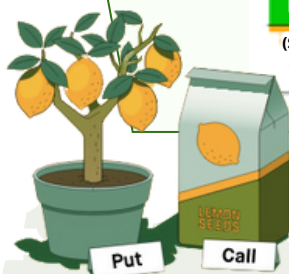
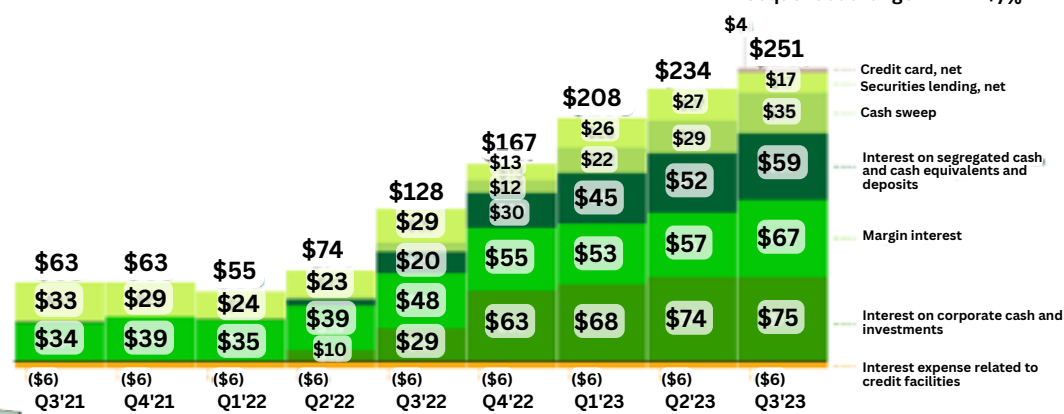
L'optimisation du Cash Sweep est particulièrement bénéfique pour Robinhood car même en période de baisse des taux d'intérêt, les revenus provenant de cette source peuvent continuer à croître à mesure que les actifs sous gestion (AUC) de l'entreprise augmentent. C'est pourquoi la forte croissance de cette catégorie est un indicateur positif pour l'entreprise, indiquant une diversification réussie des sources de revenus et une plus grande résilience face aux incertitudes du marché.



Concernant les autres sources de revenu, il est manifeste que Robinhood a su se diversifier et, en dépit du marché baissier, a observé une augmentation constante de ses revenus.

Les revenus nets d'intérêts ont augmenté de 96 % d'une année sur l'autre pour atteindre 251 millions de dollars au troisième trimestre

in millions



## Une nouvelle clientèle avec de plus gros comptes arrive dans l'échange

Depuis les derniers mois, l'entreprise montre des signes d'élargissement de sa base clientèle avec des comptes plus importants.



### Support multi-chaîne

Le Robinhood Wallet supporte plusieurs réseaux, notamment Ethereum, Bitcoin, Dogecoin, Polygon, Arbitrum et Optimism, permettant ainsi une grande variété de transactions de crypto-monnaies.

### Échanges de crypto-monnaies

Il permet aux utilisateurs d'envoyer, de recevoir et d'échanger des crypto-monnaies directement dans l'application. Cela inclut le support pour Bitcoin et Dogecoin ainsi que des échanges in-app sur le réseau Ethereum pour plus de 200 cryptos.

### Navigateur Web3

Le portefeuille comprend un navigateur Web3 qui permet aux utilisateurs de se connecter directement aux applications décentralisées (dApps) à partir de leur portefeuille.

### Support pour les NFTs

Robinhood Wallet prend en charge les NFTs sur les réseaux Ethereum et Polygon, permettant aux utilisateurs de visualiser et de stocker leurs collections.

### Sécurité

Le portefeuille utilise des mesures de sécurité telles que Face/Touch ID ou un PIN personnalisé pour l'authentification. De plus, les utilisateurs sont invités à créer une phrase de récupération secrète pour accéder à leur portefeuille.

### Récompenses et programmes éducatifs

Robinhood Wallet offre un programme de récompenses et permet aux utilisateurs éligibles de gagner de l'USDC en complétant de courtes leçons.

L'application est actuellement **disponible** pour les utilisateurs d'iOS et est en **cours de déploiement** pour les utilisateurs d'Android. Robinhood Wallet a été **adopté dans plus de 140 pays**, ce qui témoigne de son adoption croissante à l'échelle mondiale.

### Attraction de clients de courtiers établis

Robinhood a commencé à attirer des clients de sociétés de courtage plus établies comme Fidelity et Charles Schwab.

### Transferts de comptes importants

Depuis le 23 octobre, Robinhood a reçu environ 1,1 milliard de dollars en transferts de comptes, suite à une offre promotionnelle offrant une contrepartie de 1 % sur les comptes de courtage transférés.

### Augmentation des transferts au cours des trimestres

Au cours des deuxième et troisième trimestres 2023, respectivement, les clients ont transféré 350 millions de dollars et 375 millions de dollars vers Robinhood à partir d'autres sociétés de courtage.

### Comptes plus importants que la moyenne

De nombreux comptes transférés à Robinhood grâce à la promotion sont beaucoup plus importants que le compte moyen sur la plateforme. Plus de 150 transferts de comptes dépassaient 1 million de dollars.

## L'équipe

### Baiju Bhatt

Il est l'un des cofondateurs de Robinhood et a servi en tant que co-CEO de l'entreprise de sa création jusqu'en novembre 2020. Il a été nommé Chief Creative Officer en mars 2021. Avant Robinhood, Bhatt a cofondé deux entreprises financières à New York. Il détient un B.S. en Physique et un M.S. en Mathématiques de l'Université de Stanford. Son parcours éducatif et son expérience en entrepreneuriat le positionnent comme un atout pour diriger l'innovation et la créativité au sein de Robinhood. Bhatt a été reconnu pour ses réalisations entrepreneuriales par diverses distinctions, comme apparaître sur la liste Forbes "30 Under 30".



### Vlad Tenev

Cofondateur avec Bhatt, Tenev partage un parcours similaire. Lui aussi est diplômé de Stanford, et il a travaillé avec Bhatt sur les mêmes entreprises avant de lancer Robinhood. Son expertise en technologie et son expérience entrepreneuriale antérieure sont essentielles pour orienter la stratégie de l'entreprise et son expansion.



#### Acquisition de start-up

#### Developpement de l'entreprise

En juin 2023, Robinhood a acquis X1, une start-up axée sur les cartes de crédit innovantes sans frais, pour 95 millions de dollars.

- X1 se distingue par une carte de crédit qui détermine les limites de crédit et les **récompenses en fonction des revenus du titulaire**, plutôt que sur le score de crédit.
- Depuis sa création en 2020, X1 a réussi à lever 62 millions de dollars auprès d'investisseurs notables tels que Soma Capital, FPV, Craft Ventures et Spark Capital.
- Robinhood souligne que cette acquisition marque une avancée majeure dans la diversification de son portefeuille de produits et dans l'enrichissement de l'expérience client.
- Cette intégration permet à Robinhood de **pénétrer le marché des cartes de crédit**, s'ajoutant à sa propre carte de débit qui génère déjà des commissions d'interchange.
- Le modèle d'affaires de X1, qui privilégie le revenu au score de crédit pour l'octroi de cartes, a initialement fait la renommée de la start-up.



#### Développement international

#### Lancement au Royaume-Uni :

Introduction de la plateforme de trading sans commission au Royaume-Uni en novembre 2023, marquant sa première étape européenne.

#### Trading 24/7 :

Jordan Sinclair, responsable de Robinhood aux Royaume-Uni, anticipe l'intérêt pour les opérations continues adaptées aux dynamiques du marché mondial.

#### Expansion dans l'UE :

Extension des services de trading crypto sans commission en Europe, offrant l'accès à plus de 25 cryptomonnaies depuis décembre 2023.

#### Planification future :

Malgré l'absence de services crypto au Royaume-Uni due à la réglementation, l'entreprise envisage l'ajout de nouvelles fonctionnalités comme le transfert de cryptos et le staking.

#### Adaptation réglementaire :

L'entreprise travaille à l'obtention d'approbations réglementaires dans l'UE pour une expansion soutenue, en vue de la nouvelle réglementation MiCA en 2025.

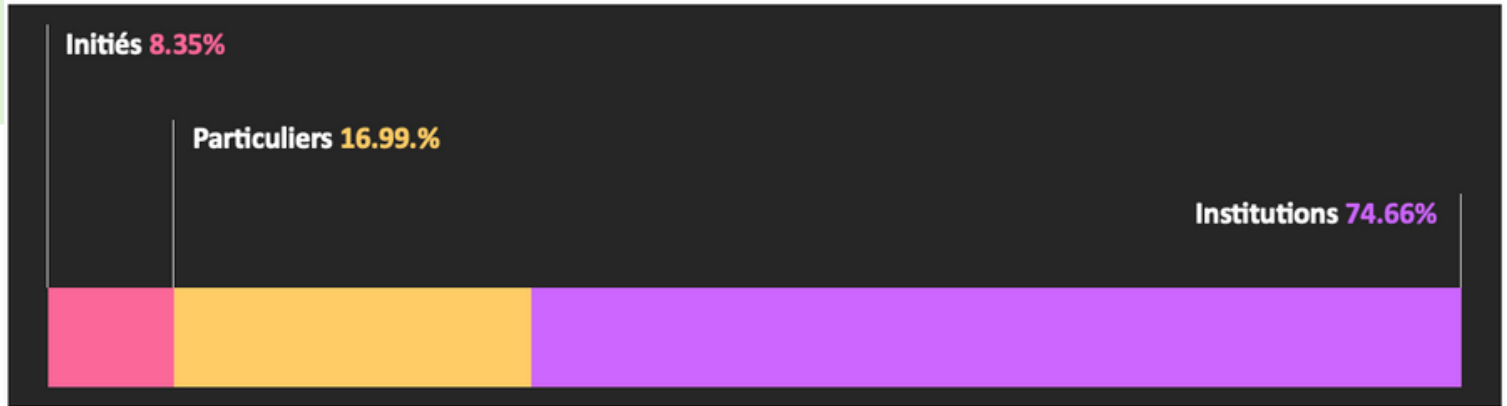
## Institutions

### Détenteurs

| Détenteurs                      | Parts             | %            | Valeur             |
|---------------------------------|-------------------|--------------|--------------------|
| Index Venture Associates VI Ltd | 57,871,740        | 7,84%        | 630,223,268        |
| <b>Vanguard Group Inc</b>       | <b>57,261,184</b> | <b>7.76%</b> | <b>623,574,313</b> |
| Galileo (ptc) Ltd               | 54,711,543        | 7.41%        | 595,808,722        |
| ARK Investment Management, LLC  | 34,936,204        | 4.73%        | 380,455,273        |
| <b>Blackrock Inc.</b>           | <b>29,436,137</b> | <b>3.99%</b> | <b>320,559,542</b> |

**Blackrock et Vanguard** font à nouveau parti des institutions qui ont investi dans l'entreprise, un gage de qualité considérable.

### Détention par les institutions



## Les dérapages de l'affaire **GameStop**

### Contexte financier de Robinhood

La solidité financière de Robinhood est étroitement liée à celle de ses clients. La situation a été jugée critique lorsque des millions d'utilisateurs ont risqué une part importante de leur portefeuille sur des sociétés comme GameStop, ce qui a mis la plateforme en danger.

### Risques de "margin call" et levier financier

Si les clients subissaient des pertes importantes et étaient incapables de rembourser les prêts pour spéculer, cela aurait pu entraîner l'effondrement du bilan de Robinhood. Robinhood fonctionne avec un fort effet de levier, rendant l'entreprise vulnérable aux retournements de marché.

### Rôle du DTCC dans le système financier

Le DTCC (Depository Trust & Clearing Corporation) règle presque toutes les transactions pour la plupart des courtiers aux États-Unis.

### Exigences du DTCC et réactions

Face à l'activité commerciale frénétique autour de GameStop, le DTCC a exigé des courtiers en ligne qu'ils déposent des milliards de dollars pour couvrir les risques encourus.

— ” —

Le DTCC a demandé aux courtiers 7,5 milliards de dollars supplémentaires pour couvrir les risques, augmentant les garanties déjà détenues de 28,89 %.

### Mesures prises par Robinhood :

Robinhood a puisé dans ses lignes de crédit et reçu 1 milliard de dollars d'investisseurs, mais cela ne couvrait que les transactions jusqu'à ce point. Pour éviter d'avoir à fournir des milliards supplémentaires au DTCC, Robinhood a stoppé les achats de GameStop par ses clients, permettant uniquement la vente afin de limiter la spéculation et d'éviter une crise majeure.

### Perception du public et réactions

La suspension des achats par les particuliers, mais pas par les grandes institutions, a créé une impression de partialité et de perturbation du marché. Des rapports indiquent que Robinhood aurait clôturé des positions sur GME sans le consentement des utilisateurs, soulevant des questions éthiques et légales.

### Clarifications sur les théories conspirationnistes

Il n'y avait pas de complot secret pour sauver les hedgefonds en difficulté. Les actions de Robinhood étaient une réaction à une situation financière et réglementaire complexe, plutôt qu'une tentative de manipuler le marché.





## Résumé des attaques judiciaires auxquelles l'entreprises a dû faire face



### Accusations de pratiques commerciales trompeuses (2020-2021)

La SEC (Securities and Exchange Commission) a accusé Robinhood de ne pas avoir correctement divulgué ses sources de revenus liées au paiement pour le flux d'ordres (PFOF), ce qui a induit en erreur les clients sur la manière dont l'entreprise gagnait de l'argent



Robinhood a accepté de payer une amende de 65 millions de dollars pour régler ces accusations, ce qui a contraint l'entreprise à revoir ses pratiques de communication et à améliorer la transparence avec ses clients

### Manquements présumés en matière de diligence et de protection des clients

Robinhood a été critiqué pour ne pas avoir mis en place des systèmes adéquats pour protéger les intérêts de ses clients, notamment les débutants en investissement. Cela inclut le cas du suicide tragique d'un jeune investisseur qui avait mal compris son solde négatif



Ces incidents ont provoqué des appels à une régulation plus stricte de la technologie financière et des plateformes de trading, mettant Robinhood sous les projecteurs des régulateurs et soulignant la nécessité d'améliorer l'éducation financière et les systèmes de gestion des risques

### Enquêtes réglementaires et amendes pour des problèmes techniques :

Robinhood a également fait face à des enquêtes et des amendes pour ne pas avoir maintenu une plateforme stable et fiable, notamment lors de pannes de service critiques dans des moments de volatilité du marché



Ces problèmes ont entraîné des amendes de la part de la FINRA et d'autres organismes de réglementation, mettant en évidence l'importance de l'infrastructure technologique et la nécessité pour Robinhood d'investir dans la robustesse et la fiabilité de sa plateforme

## ANALYSE SWOT



### Forces

**Modèle sans commission :** Robinhood a révolutionné le trading en ligne avec sa structure de frais sans commission, attirant une importante base d'utilisateurs novices et jeunes.

**Technologie innovante et interface conviviale :** Application mobile intuitive avec des fonctionnalités telles que le trading 24/7 et les alertes personnalisables, séduisant les investisseurs particuliers.

**Produits diversifiés :** Offre un éventail de services financiers incluant les actions, les cryptomonnaies et les options, ainsi que des services bancaires.

**Stratégies d'acquisition :** Achat de la start-up innovante X1, qui est en voie d'améliorer la diversité des services et des sources de revenu.

**Investissements institutionnels :** La présence d'investisseurs de renom comme Blackrock et Vanguard confirme la confiance dans le modèle d'affaires de l'entreprise.



### Opportunités

**Engouement pour les cryptomonnaies :** La popularité croissante des cryptomonnaies représente une opportunité significative pour Robinhood, qui offre déjà le trading de ces actifs.

**Tendances du marché :** La facilité d'accès au marché financier pour les investisseurs novices peut continuer à stimuler la croissance de l'entreprise.

**Diversification des revenus :** L'introduction de nouvelles sources de revenus telles que le Cash Sweep et le Segregate Cash peut améliorer la rentabilité.

**Développement international :** Expansion dans de nouveaux marchés comme le Royaume-Uni et l'Union Européenne.



### Faiblesses

**Rentabilité non atteinte :** Malgré une croissance significative, Robinhood n'est pas encore rentable et a enregistré des pertes nettes.

**Dépendance au PFOF :** La pratique controversée du paiement pour le flux des ordres constitue une part importante de ses revenus, ce qui pourrait être sujet à des réglementations futures.

**Problèmes de stabilité :** Des pannes de service critiques ont été observées, ce qui peut affecter la confiance des utilisateurs.

**Réputation entachée :** Incidents tels que la manipulation présumée du marché durant l'affaire GameStop et des amendes réglementaires pour pratiques commerciales trompeuses.



### Menaces

**Régulations accrues :** Un environnement réglementaire changeant, surtout autour du PFOF et de la cryptomonnaie, pourrait imposer de nouvelles contraintes.

**Concurrence accrue :** L'entrée de nouveaux acteurs sur le marché et la concurrence des services financiers établis peuvent mettre en péril la part de marché de Robinhood.



Tout comme Coinbase, l'introduction en bourse de Robinhood s'est déroulée à la fin du cycle haussier des crypto. Suite à l'IPO nous avons assisté à une correction majeure. Depuis mi 2022, le **cours de HOOD s'est stabilisé entre 8\$ et 14\$**.



Trois scénarios s'offrent à nous:

- Pour les **investisseurs les plus prudents**, un **break out au-dessus des 14\$** signifierait que le prix sortira de sa zone de consolidation et offre une belle confirmation.
- Pour les investisseurs cherchant un **point d'entrée de sniper**, un **retour autour des 8\$** serait une aubaine, mais il est possible que nous n'assistions pas à un retour aux plus bas historiques
- Pour les investisseurs privilégiant le **DCA**, le prix fluctuant **entre 8\$ et 14\$** représente une zone intéressante