

A Grande Orquestra

Sobre a cotação das acções da Wirecard e os golfinhos contra os tubarões

#Wirecard #Germany #Munich

Os golfinhos são conhecidos pela sua capacidade de **se defenderem e contra-atacarem com sucesso** até mesmo o mais feroz ataque de tubarão. A pele muito mais macia e as articulações mais flexíveis dos seus esqueletos permitem aos golfinhos manobrar mais rapidamente numa luta contra os seus inimigos. Além disso, as caudas dos tubarões limitam a sua mobilidade vertical, enquanto as caudas horizontais dos golfinhos permitem uma maior agilidade e mudança de direção para ataques rápidos. Os golfinhos deslocam-se em grupos, chamados grupos, e comunicam instantaneamente a longas distâncias através de sinais superiores de ecolónios quando um tubarão decide, por engano, atacar um deles. Utilizando os seus narizes duros, os golfinhos podem também desferir golpes que põem a vida em risco, particularmente na zona do estômago e dos órgãos, deixando normalmente o tubarão sem outra alternativa senão render-se e fugir rapidamente.

Aparentemente, um ataque coordenado de tubarões a uma empresa Wirecard vulnerável tinha começado em meados de 2020. Em 18 de junho de 2020, a Wirecard teve de anunciar numa emissão de vídeo que aproximadamente 1.9 mil milhões de euros em contas fiduciárias na Ásia, na sequência de uma auditoria especial efectuada pela KPMG nos meses anteriores. O Diretor Executivo Dr. Markus Braun foi imediatamente demitido e substituído pelo Diretor Executivo interino James Freis. O que aconteceu entre 18 de junho de 2020 e 25 de junho de 2020, o dia em que o CEO interino James Freis decidiu declarar oficialmente a falência no Tribunal Distrital de Munique, é uma história que vale a pena contar, uma vez que quase nunca foi realmente explicada no meio de todo o medo generalizado dos tubarões na maioria dos principais meios de comunicação social.

A lista preliminar de cerca de **100 grandes accionistas institucionais da Wirecard** para a emissão do ticker WDI na Bolsa de Valores de Frankfurt é impressionante. Inclui literalmente todas as grandes organizações de investimento, incluindo os dois principais actores mundiais com participações em todas as grandes empresas do planeta: O Grupo Vanguard e a BlackRock Inc.

1. BlackRock Inc.
2. Norges Bank Investment Management
3. The Vanguard Group, Inc.
4. DWS Investment
5. Capital Research and Management Company
6. Capital Group Companies, Inc.
7. Deutsche Bank
8. Fidelity Investments

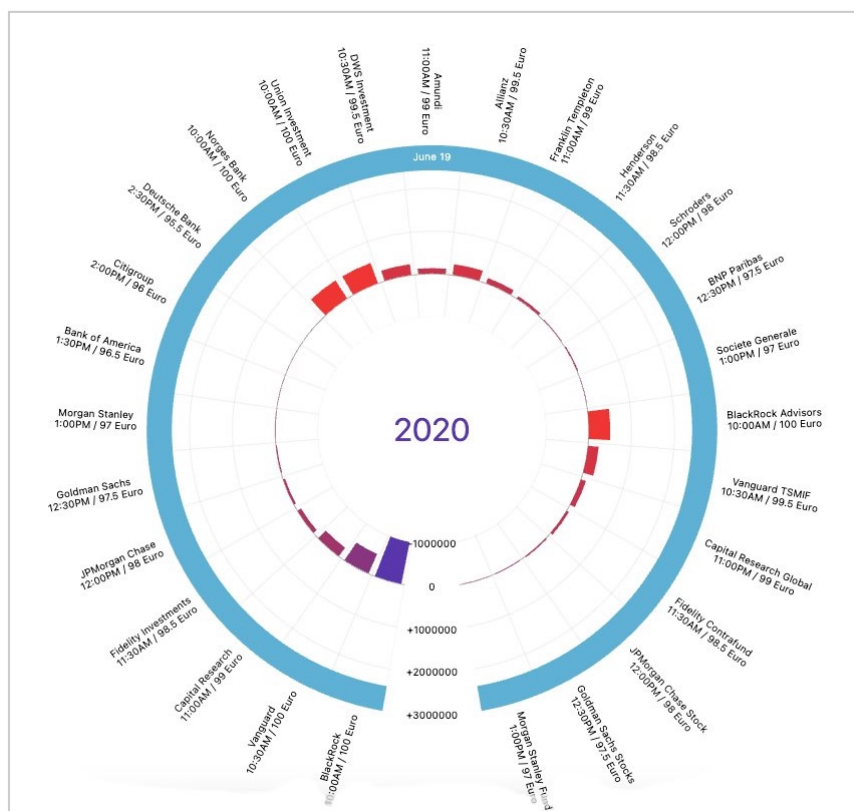
9. FMR LLC
10. Union Investment
11. Allianz Global Investors
12. Dimensional Fund Advisors LP
13. JPMorgan Chase & Co.
14. Union Investment (UniGlobal)
15. First Eagle Investment Management, LLC
16. Lord Abbett & Co. LLC
17. Royce & Associates, LLC
18. MFS Investment Management
19. Wellington Management Company LLP
20. Western Asset Management Company

Lista dos 20 **principais accionistas** institucionais da Wirecard (WDI Frankfurt) a partir de meados de 2020, ordenados por percentagem de acções

Após a devastadora mensagem de vídeo da Wirecard, divulgada menos de 24 horas antes, e tendo em conta os meses anteriores, com notícias ainda mais devastadoras na imprensa, rusgas policiais em Singapura, uma proibição da Bafin de vendas a descoberto e muito mais, parece compreensível que um maior número de accionistas institucionais de renome mundial tenha começado a vender acções da Wirecard em grandes volumes.

Os grandes fundos de investimento podem movimentar os mercados bolsistas e levar o preço das acções de uma empresa ao esquecimento, porque tendem a negociar em grandes volumes. É provavelmente por isso que são reservadas determinadas faixas horárias para cada grande fundo de investimento quando este submete as suas transacções aos computadores da bolsa. Assim, as ordens dos 10 maiores investidores da Wirecard na Bolsa de Frankfurt parecem ter sido executadas em intervalos consistentes de 30 minutos, se os conjuntos de dados estiverem completamente correctos. Ao contrário do que acontece nos EUA, onde os grandes fundos de investimento são obrigados a tornar públicos os seus investimentos em acções norte-americanas numa base trimestral, através do chamado **13F forms** apresentados à Securities and Exchange Commission, os mercados financeiros alemães não exigem este tipo de transparência. As fontes de dados são escassas e difíceis de obter, e ainda mais difíceis de verificar entre diferentes fontes.

Aparentemente, o maior acionista da Wirecard, a BlackRock, iniciou a orquestra de negociações em 19 de junho de 2020, às 10h00, vendendo 1 milhão de acções da Wirecard, seguido pelo The Vanguard Group, que vendeu 500 000 acções às 10h30, Fidelity Investments às 11h30, JPMorgan Chase às 12h00, Goldman Sachs às 12h30, Morgan Stanley às 13h00, Bank of America Merrill Lynch às 13h30 e Citigroup às 14h00



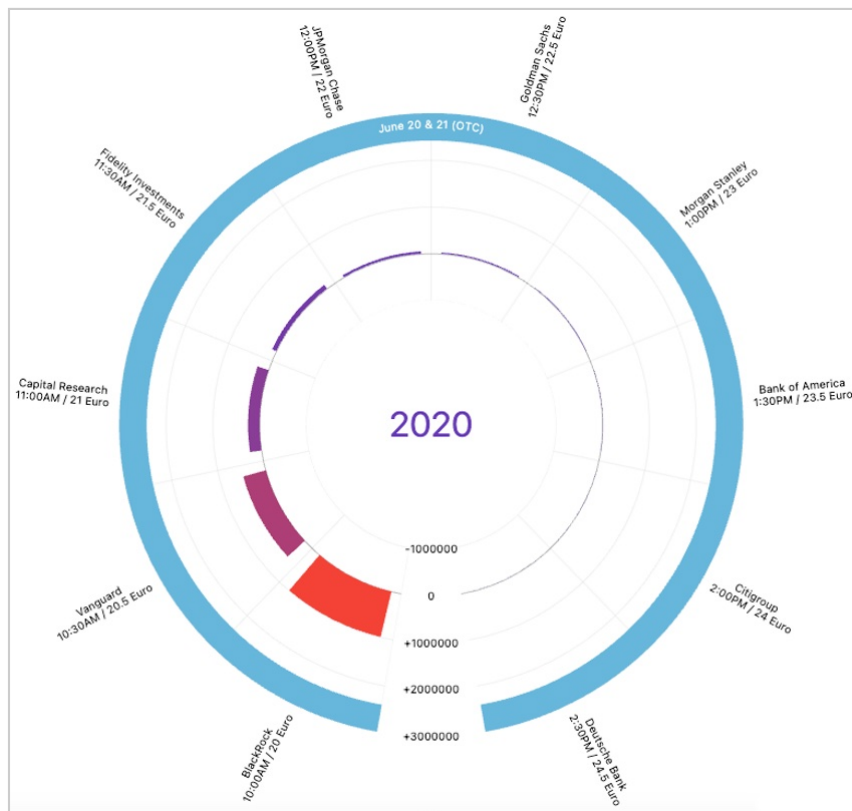
Acções da Wirecard transaccionadas pelos principais investidores a 19 de junho de 2020, com hora, preço e volume de transacções

Vários fundos de investimento europeus e de classe B seguiram um padrão semelhante em 19 de junho de 2020; no entanto, as nossas fontes de dados públicos indicam que algumas destas entidades compraram, e não venderam, ações Wirecard WDI no mercado de Frankfurt nessa sexta-feira, no intervalo de 100 a 97 euros. Para compreender isto, é preciso saber que, para além do preço das acções, os investidores em acções prestam atenção a outro parâmetro: o volume de acções negociadas. Quanto mais acções forem transaccionadas e quanto mais o preço de uma acção se mover, maior será a probabilidade de o ticker da acção aparecer nos radares de um grande número de comerciantes - que, por sua vez, comprarão ou venderão num efeito de bola de neve. Na manhã de 18 de junho de 2020, o preço das acções da Wirecard ainda rondava os 100 euros; no final de sexta-feira, 19 de junho de 2020, o preço das acções fechou em cerca de 30 euros.

Atualmente, a negociação de acções é feita quase exclusivamente através de computadores e ligações à Internet que não requerem tempo livre ou fins-de-semana livres. A razão pela qual quase todas as principais bolsas de valores ainda só abrem a uma determinada hora nas manhãs dos dias úteis para a maioria dos investidores individuais, e fecham cerca de 9 horas mais tarde, não tem quase nada a ver com "*razões históricas*" de há 100 anos, quando a negociação de acções era feita com folhas de papel. A pré e pós-negociação, normalmente reservada aos grandes investidores, permite a um grupo mais pequeno de investidores ajustar os preços das acções de acordo com a sua agenda. Isto inclui impedir elegantemente que um grande número de indivíduos obtenha grandes lucros num curto período de tempo.

Assim, nos dias que se seguiram a este último dia de negociação oficial das acções da Wirecard, as coisas tornaram-se um pouco obscuras. O que aconteceu no fim de semana de 20 e 21 de junho é mais difícil de determinar. Um outro conjunto de dados preliminares sugere que um grande número de acções

da Wirecard foi transaccionado nos chamados mercados de balcão, ou OTC, fora dos mercados visíveis, na faixa dos 20 euros.



Acções da Wirecard transaccionadas pelos principais investidores em 20/21 de junho de 2020, com hora, preço e volume de transacções

A partir de segunda-feira, 22 de junho de 2020, a negociação das acções da Wirecard foi suspensa para os investidores individuais em quase todas as sociedades de corretagem e bancos. Ainda não havia uma declaração oficial da bolsa, mas vários **operadores individuais queixaram-se em fóruns na Internet** de que as suas ordens simplesmente não estavam a ser executadas. Nos bastidores, o preço das acções da Wirecard continuava a cair, aparentemente através da negociação exclusiva de alguns tubarões e algoritmos de investimento seleccionados.

Após três dias em que a negociação foi mais ou menos impossível para os investidores regulares, mais dois dias anteriores de fim de semana, o preço das acções da Wirecard abriu em 25 de junho de 2020 a cerca de 11 euros. Nesse mesmo dia, o CEO interino James Freis tinha oficialmente **pedido de insolvência** no tribunal distrital de Munique. Seria de esperar que a negociação das acções da Wirecard fosse imediatamente bloqueada ou interrompida na Bolsa de Valores de Frankfurt, tal como aconteceu com muitas pessoas nos últimos cinco dias nas suas plataformas de corretagem. Em vez disso, confirmado por **vários relatórios**, a compra e venda de acções da Wirecard continuou a ser permitida em Frankfurt no dia do pedido oficial de insolvência da Wirecard em Munique, em 25 de junho de 2020.

Bekanntmachung Freiverkehr (Open Market)

Aussetzung der Preisfeststellung aufgrund der voraussichtlichen außerordentlichen Kursrelevanz einer Emittenteninformation.
Die Aussetzung erscheint zum Schutz des Publikums geboten, um ein Informationsungleichgewicht zu vermeiden

Nr.	MIC Code	ISIN	Name	Land	Aussetzung ab	Aussetzung bis
1	XFRA	US97654L1089	WIRECARD AG ADRS/1/2	Deutschland	25.06.2020 10:22	25.06.2020 11:20

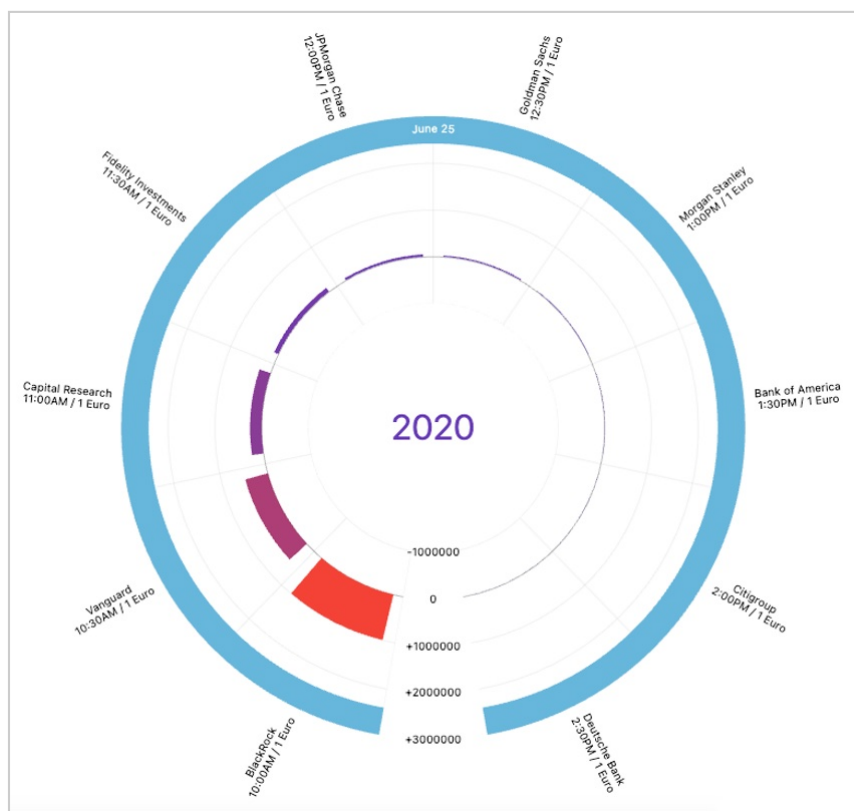
Frankfurt am Main, 25.06.2020

Frankfurter Wertpapierbörse
i.A. Kocher Jochen i.A. Herold Ines

Declaração da Bolsa de Valores de Frankfurt de 25 de junho de 2020 sobre a suspensão da negociação das acções ADR da Wirecard durante uma hora

Uma certa confusão semelhante a um tubarão também se reflecte na própria Bolsa de Valores de *Frankfurt Wertpapierboerse*, onde o primeiro anúncio oficial foi feito às 10h22 em 25 de junho de 2020, pouco menos de 2,5 horas após a abertura do mercado. O anúncio refere que a negociação apenas das acções Wirecard ADR - uma pequena parte de todas as acções negociadas abertamente - tinha sido suspensa na bolsa de Frankfurt. Isso, no entanto, apenas por uma hora - até exactamente às 11h20 do mesmo dia 25 de junho de 2020, de acordo com o [documento oficial](#). Cerca de 24 horas mais tarde, um [outro anúncio](#) algo estranho é feito por funcionários do mercado em Frankfurt, declarando que a avaliação do preço das obrigações da Wirecard está a [ser retomada](#) e não suspensa. As obrigações são predominantemente detidas por grandes investidores.

O comportamento da BlackRock, o maior acionista institucional da Wirecard, deve ser examinado para os dias a partir de 25 de junho de 2020. [De acordo com a imprensa](#), a BlackRock aumentou (!) a sua participação na Wirecard para 2,89% em 25 de junho de 2020, para depois a reduzir para 0,95% em 26 de junho de 2020 - um dia depois. Este comportamento poderia ser racionalmente explicado por um conluio com vendedores a descoberto, mas até à data não há provas disso, como é óbvio. Na altura, a filial alemã da BlackRock era dirigida por Friedrich Merz, um político de grande visibilidade nacional. Encontrou-se [duas vezes](#) com o antigo diretor executivo da Wirecard, Dr. Markus Braun, [em 2018 e 2019](#), e deixou o seu cargo na BlackRock para regressar à política pouco tempo depois do escândalo da Wirecard.

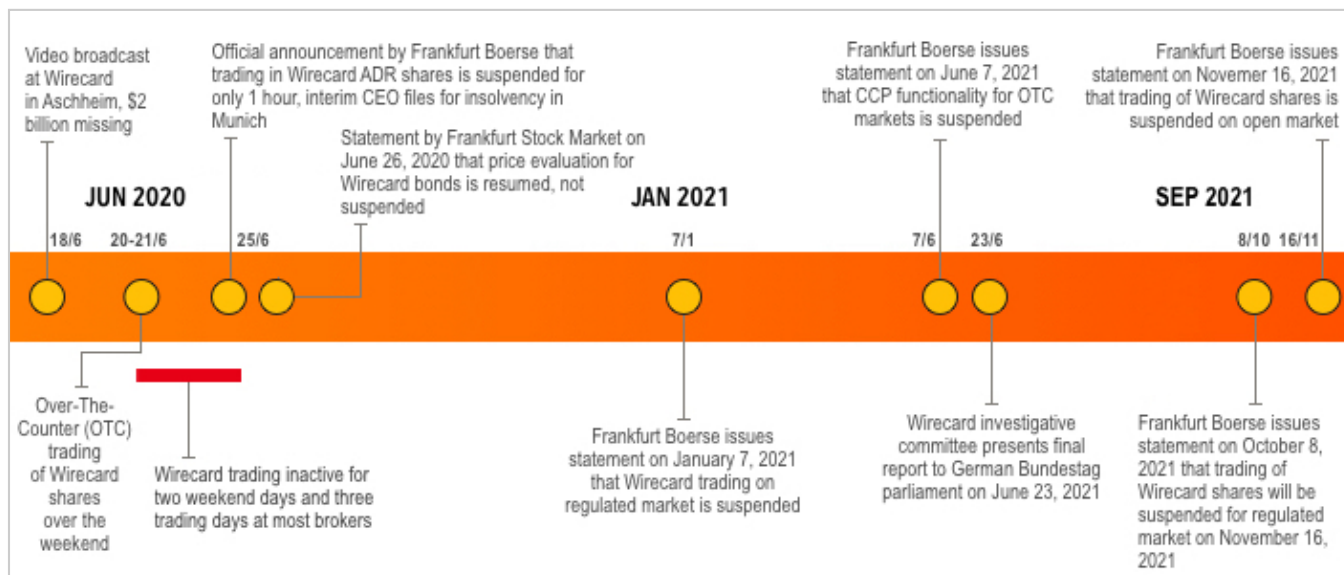


Acções da Wirecard transaccionadas pelos principais investidores em 25 de junho de 2020, com hora, preço e volume de transacções

A negociação de acções da Wirecard no chamado mercado regulamentado - um mercado de bolsa regulamentado por lei, por oposição ao mais conhecido mercado livre - foi inicialmente encerrada **por aviso oficial** apenas em 7 de janeiro de 2021. Exatamente cinco meses depois, a Bolsa de Valores de Frankfurt anunciaria oficialmente que a chamada função de **contraparte central (CCP)** associada aos mercados de balcão seria **terminado a partir de** 7 de junho de 2021. Ao que parece, as contrapartes centrais de tubarões poderão ter permanecido activas nos mercados OTC durante mais 6 meses.

No mercado aberto, a negociação de todas as acções da Wirecard na Bolsa de Valores de Frankfurt foi finalmente encerrada **por aviso oficial** em 16 de novembro de 2021, uns bons cinco meses depois (!) de a comissão de investigação da Wirecard do Parlamento alemão Bundestag ter concluído o seu trabalho. Estranhamente, o mercado regulamentado já havia sido informado sobre o término da negociação do Wirecard explicitamente em seu mercado **um bom mês antes**, em 8 de outubro de 2021, pela Frankfurt Boerse. Um pouco estranho **statement from October 8, 2021**, tendo em conta o anúncio, nove meses antes, de que a negociação das acções da Wirecard no mercado regulamentado já tinha sido suspensa. Os vendedores a descoberto não terão ficado muito descontentes com todas estas circunstâncias.

No entanto, a história não acaba aqui. Depois de ter declarado falência em Munique, em 25 de junho de 2020, o tribunal distrital local esperaria mais dois meses antes de **declarar** oficialmente aberto o processo de falência da Wirecard. No final de agosto de 2020, o tribunal nomeou um conhecido administrador de insolvência chamado Jaffé. Estranhamente, Jaffé já tinha visitado o CEO interino da Wirecard em Aschheim dois meses antes, a partir de 19 de junho de 2020, de acordo com o **testemunho de James Freis** em Munique Stadelheim.



Cronograma dos principais eventos comerciais da Wirecard em 2020/21

Hoje em dia, parece que alguns golfinhos chegam mesmo a visitar salas de tribunal.

<https://www.sun24.news/pt/a-grande-orquestra-sobre-a-cotacao-das-accoes-da-wirecard-e-os-golfinhos-contra-os-tubaroos.html>