

# Den stora orkestern

## Om Wirecards aktiekurs och delfiner mot hajar

#Wirecard #Germany #Munich

Delfiner är kända för sin förmåga att framgångsrikt försvara sig och gå till motattack även mot de värsta hajattackerna. Mycket mjukare hud och mer flexibla leder i skelettet gör att delfinerna kan manövrera snabbare i kampen mot sina fiender. Dessutom begränsar hajarnas stjärtfenor deras vertikala rörlighet, medan delfinernas horisontella stjärtfenor möjliggör mycket större smidighet och riktningförändringar för snabba attacker. Delfiner färdas i grupper, så kallade pods, och kommunicerar omedelbart över långa avstånd genom överlägsna ekolonsignaler när en haj av misstag har bestämt sig för att attackera en av dem. Med hjälp av sina hårda näsor kan delfiner också utdela livshotande slag, särskilt i magen och organområdet, vilket vanligtvis inte ger hajar något annat val än att ge upp och fly snabbt.

Uppenbarligen hade en samordnad hajattack mot ett sårbart Wirecard-företag inletts i mitten av 2020. Den 18 juni 2020 var Wirecard tvunget att i en videosändning meddela att cirka 1.9 miljarder euro saknades på förvaltningskonton i Asien efter en särskild revision av KPMG under de föregående månaderna. VD Dr. Markus Braun avskedades omedelbart och ersattes av den tillförordnade VD:n James Freis. Vad som hände från den 18 juni 2020 till den 25 juni 2020, den dag då interim VD James Freis beslutade att officiellt ansöka om konkurs vid Münchens tingsrätt, är en historia värd att berätta, eftersom den nästan aldrig riktigt förklarades mitt i all den utbredda hajrädslan i de flesta vanliga medier.

Den preliminära listan på cirka 100 större institutionella Wirecard-aktieägare för WDI-emissionen på Frankfurtsbörsen är imponerande. Den innehåller bokstavligen alla större investeringsorganisationer, inklusive de två största globala aktörerna med andelar i alla större företag på denna planet: Vanguard Group och 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

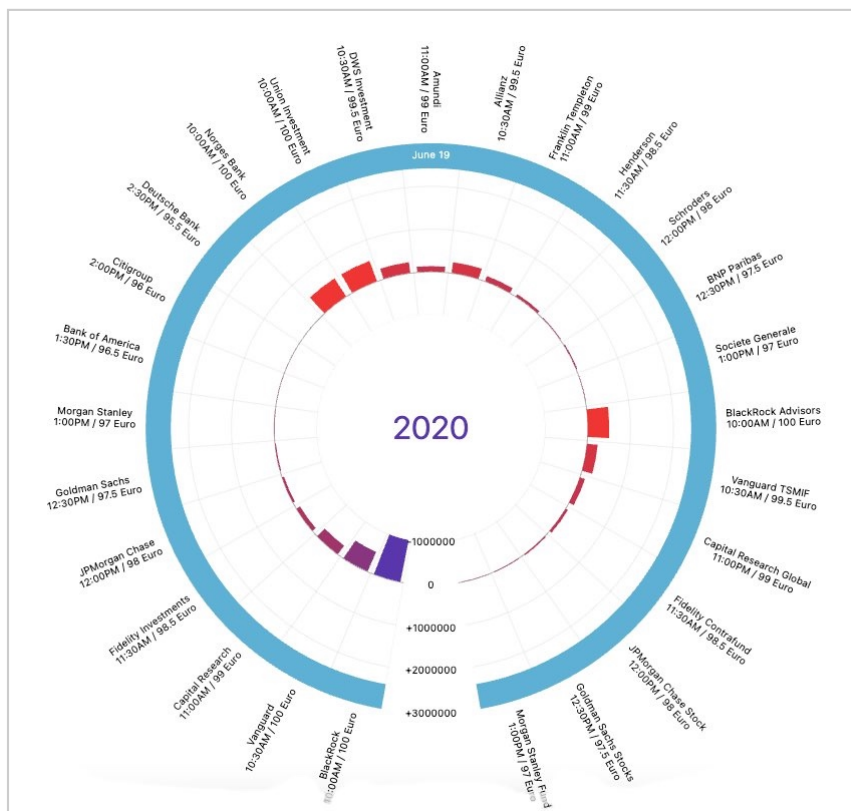
12. Dimensional Fund Advisors LP
13. JPMorgan Chase & Co.
14. Union Investment (UniGlobal)
15. First Eagle Investment Management, LLC
16. Lord Abbett & Co. LLC
17. Royce & Associates, LLC
18. MFS Investment Management
19. Wellington Management Company LLP
20. Western Asset Management Company

Lista över 20 större institutionella aktieägare i Wirecard (WDI Frankfurt) i mitten av 2020, sorterade efter procentuell andel

Efter Wirecards förödande videomeddelande mindre än 24 timmar tidigare, och med tanke på de föregående månaderna med ännu mer förödande pressrapporter, polisrazzior i Singapore, ett Bafin-förbud mot blankning och mycket mer, verkar det förståeligt att ett större antal världsberömda institutionella aktieägare började sälja Wirecard-aktier i större volymer.

Stora fonder kan sätta fart på aktiemarknaderna och få ett företags aktiekurs att falla i glömska eftersom de tenderar att handla i stora volymer. Det är förmodligen därför som vissa tidsluckor reserveras för varje stor investeringsfond när den skickar in sina affärer till börsdatorerna. Således verkar de 10 största Wirecard-investerarnas order på Frankfurtsbörsen ha utförts i konsekventa 30-minutersintervall, om datauppsättningarna är helt korrekta. Till skillnad från i USA, där stora investeringsfonder är skyldiga att kvartalsvis offentliggöra sina investeringar i amerikanska aktier via den så kallade 13F-formulär som lämnas in till Securities and Exchange Commission, kräver de tyska finansmarknaderna inte denna typ av öppenhet. Datakällor är knappa och svåra att få tag på, och ännu svårare att verifiera från olika källor.

Tydligen inledde Wirecards största aktieägare BlackRock handelsorkestern den 19 juni 2020 kl. 10.00 genom att sälja 1 miljon Wirecard-aktier, följt av The Vanguard Group som sålde 500 000 aktier kl. 10.30. Sedan kom Capital Research and Management Company som sålde Wirecard-aktier kl. 11.00, Fidelity Investments kl. 11.30, JPMorgan Chase kl. 12.00, Goldman Sachs kl. 12.30, Morgan Stanley kl. 13.00, Bank of America Merrill Lynch kl. 13.30, Citigroup kl. 14.00.

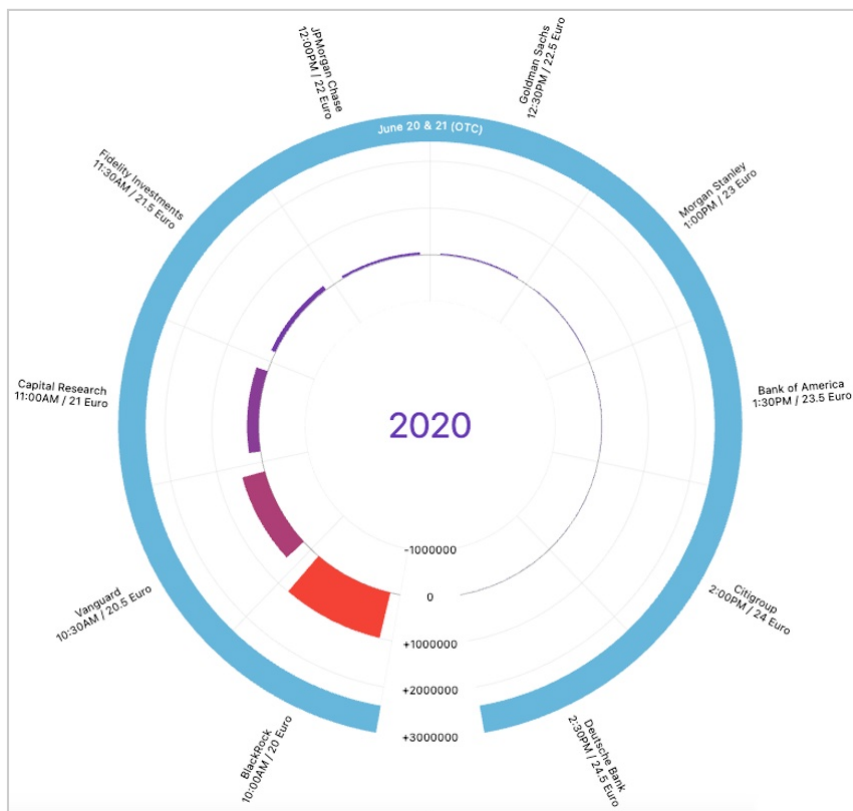


Wirecard-aktier som handlades av större investerare den 19 juni 2020 med tid, pris och handelsvolym

Ett antal europeiska och klass B-investeringsfonder följde ett liknande mönster den 19 juni 2020; våra offentliga datakällor indikerar dock att vissa av dessa enheter faktiskt köpte, inte sålde, Wirecard WDI-aktier på Frankfurtmarknaden den fredagen i intervallet 100 - 97 €. För att förstå detta måste man veta att aktiehandlare förutom aktiekursen även tittar på en annan parameter: volymen av handlade aktier. Ju fler aktier som handlas och ju mer en akties pris rör sig, desto större är sannolikheten att aktiens ticker kommer att visas på radarn för ett stort antal handlare - som i sin tur kommer att köpa eller sälja i en snöbollseffekt. På morgonen den 18 juni 2020 låg Wirecards aktiekurs fortfarande på cirka 100 euro; i slutet av fredagen den 19 juni 2020 stängde aktiekursen på cirka 30 euro.

Aktiehandel sker idag nästan uteslutande via datorer och Internetuppkopplingar som inte kräver fritid eller lediga helger. Anledningen till att nästan alla större börser fortfarande bara öppnar vid en viss tid på vardagsmorgnarna för de flesta enskilda handlare, och stänger cirka 9 timmar senare, har nästan ingenting att göra med "historiska skäl" från 100 år sedan när aktiehandel skedde med papperslappar. För- och efterhandel, som vanligtvis är förbehållet stora investerare, gör det möjligt för en mindre grupp handlare att justera aktiekurserna enligt sin egen agenda. Detta inkluderar att elegant förhindra ett stort antal individer från att göra stora vinster på kort tid.

Under dagarna efter denna till synes sista officiella handelsdag för Wirecard-aktien blev det därför lite skumt. Vad som hände under helgen den 20 och 21 juni är svårare att avgöra. En annan uppsättning preliminära uppgifter tyder på att ett stort antal Wirecard-aktier handlades på de så kallade OTC-marknaderna (over-the-counter), långt från de synliga marknaderna i intervallet 20 euro.



Wirecard-aktier som handlades av större investerare den 20/21 juni 2020 med tid, pris och handelsvolym

Från och med måndagen den 22 juni 2020 stoppades handeln med Wirecard-aktier för enskilda handlare på nästan alla mäklarfirmor och banker. Det fanns ännu inget officiellt uttalande från aktiemarknaden, men flera **enskilda handlare klagade i webbförum** att deras order helt enkelt inte utfördes. Bakom kulisserna fortsatte Wirecards aktiekurs att falla, uppenbarligen genom exklusiv handel av ett fåtal utvalda investeringshajar och algoritmer.

Efter tre dagar då handel var mer eller mindre omöjlig för vanliga investerare plus två tidigare helgdagar, öppnade Wirecards aktiekurs den 25 juni 2020 på cirka 11 euro. Samma dag hade den tillförordnade VD:n James Freis officiellt **ansökt om insolvens** förfaranden vid distriktsdomstolen i München. Man skulle kunna förvänta sig att handeln med Wirecard omedelbart skulle blockeras eller stoppas även på Frankfurts aktiemarknad, som det har varit för många under de senaste fem dagarna redan på deras mäklarplattformar. Istället bekräftades av **olika rapporter** att köp och försäljning av Wirecard-aktier fortsatte att vara aktiverade i Frankfurt på dagen för Wirecards officiella insolvensansökan i München den 25 juni 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

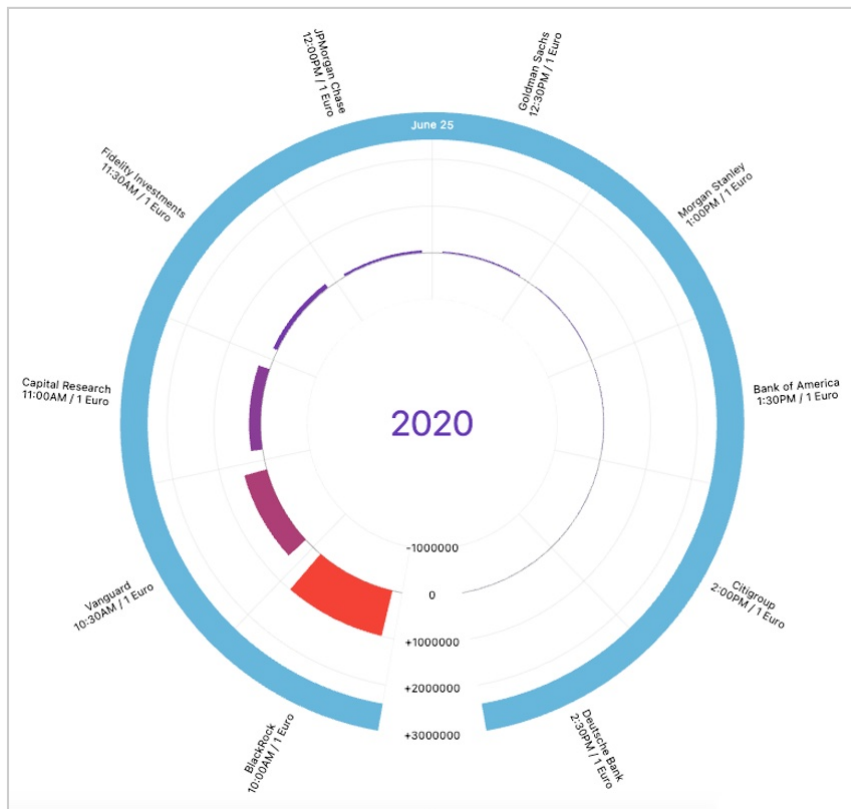
Frankfurt am Main, 25.06.2020

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

### Uttalande från Frankfurt Stock Exchange från den 25 juni 2020 om stoppet av handeln med Wirecards ADR-aktier under en timme

En viss hajliknande förvirring återspeglas också av *Frankfurt Wertpapierboerse-börsen* själv, där det första officiella tillkännagivandet gjordes kl. 10.22 den 25 juni 2020, knappt 2,5 timmar efter börsöppning. Meddelandet anger att handeln endast i Wirecard ADR-aktier - en liten del av alla öppet handlade aktier - nu hade avbrutits på Frankfurtsbörsen. Detta gällde dock endast i en timme - fram till kl. 11.20 samma dag den 25 juni 2020 enligt **det officiella dokumentet**. Ungefär 24 timmar senare kommer ett **annat något** märkligt meddelande från marknadstjänstemän i Frankfurt, där det anges att prisutvärderingen uttryckligen för Wirecard-obligationer **nu återupptas**, inte avbryts. Obligationerna innehas till övervägande del av stora investerare.

BlackRock, Wirecards största institutionella aktieägare, beteende bör granskas för dagarna före och efter den 25 juni 2020. **Enligt pressrapporter** hade BlackRock ökat (!) sitt aktieinnehav i Wirecard till 2,89 % den 25 juni 2020, för att sedan minska det till 0,95 % den 26 juni 2020 - en dag senare. Ett sådant beteende skulle kunna förklaras rationellt genom samverkan med blankare, men hittills finns det naturligtvis inga bevis för detta. BlackRocks tyska dotterbolag leddes då av Friedrich Merz, en högprofilerad politiker med nationell exponering. Han hade träffat Wirecards tidigare VD Dr. Markus Braun **två gånger under 2018 och 2019** och lämnade sin post på BlackRock för att återvända till politiken inte långt efter Wirecard-skandalen.

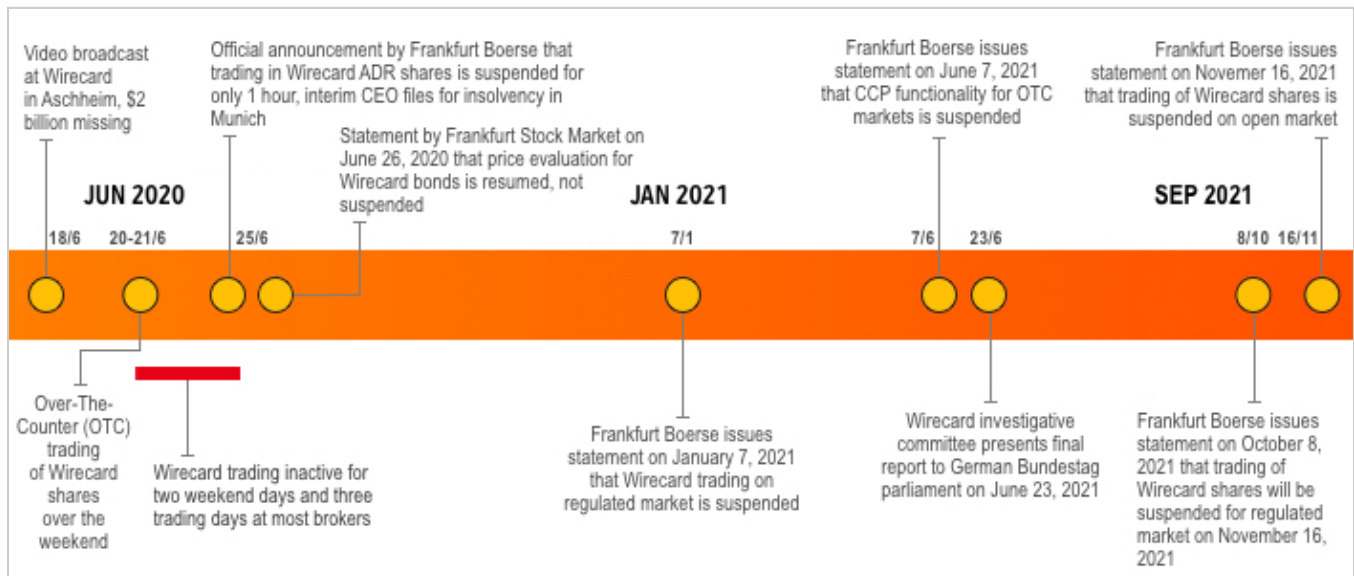


Wirecard-aktier som handlades av större investerare den 25 juni 2020 med tid, pris och handelsvolym

Handeln med Wirecard-aktier på den så kallade reglerade marknaden - en börsmarknad som regleras av lag, till skillnad från den mer kända fria marknaden - avslutades ursprungligen **genom officiellt meddelande** först den 7 januari 2021. Exakt fem månader senare skulle Frankfurtbörsen officiellt meddela att den så kallade **centrala motpartsfunktionen (CCP)** som är förknippad med OTC-marknader skulle vara **upphörde att gälla** 7 juni 2021. Centrala hajmotparter kan ha kunnat fortsätta att vara aktiva på OTC-marknaderna i ytterligare 6 månader, verkar det som.

På den öppna marknaden avslutades handeln med alla Wirecard-aktier på Frankfurtbörsen slutligen **genom ett officiellt meddelande** den 16 november 2021, drygt fem månader efter att (!) Wirecard-utredningskommittén i den tyska förbundsstaten i Berlin hade avslutat sitt arbete. Märkligt nog hade den reglerade marknaden redan informerats om uppsägningen av Wirecard-handeln uttryckligen på deras marknad **en bra månad tidigare** den 8 oktober 2021 av Frankfurt Boerse. En något märklig **utlåtande från den 8 oktober 2021**, med tanke på att handeln med Wirecards aktier på den reglerade marknaden redan hade avbrutits nio månader tidigare. Blankarna kan inte ha varit alltför missnöjda med alla dessa omständigheter.

Historien slutar dock inte här. Efter konkursansökan i München den 25 juni 2020 skulle den lokala tingsrätten vänta ytterligare 2 månader innan den **juridiskt förklarade** Wirecards konkursärende officiellt öppnat. En välkänd insolvensförvaltare vid namn Jaffé utsågs av domstolen i slutet av augusti 2020. Märkligt nog hade Jaffé redan besökt Wirecards interimis-VD i Aschheim två månader tidigare, med början den 19 juni 2020, enligt **James Freis vittnesmål** i München Stadelheim.



## Tidslinje för Wirecards större handelshändelser 2020/21

Det verkar som om vissa delfiner ibland till och med besöker rättssalar nuförtiden.

<https://www.sun24.news/sv/den-stora-orkestern-om-wirecards-aktiekurs-och-delfiner-mot-hajar.html>