

# La Gran Orquesta

## Sobre la cotización de Wirecard y los delfines contra los tiburones

#Wirecard #Germany #Munich

Los delfines son conocidos por su capacidad para **defenderse con éxito** y contraatacar incluso el ataque más feroz de un tiburón. Una piel mucho más suave y articulaciones más flexibles en sus esqueletos permiten a los delfines maniobrar más rápidamente en una lucha contra sus enemigos. Además, las colas de los tiburones limitan su movilidad vertical, mientras que las colas horizontales de los delfines permiten una agilidad y un cambio de dirección mucho mayores para realizar ataques rápidos. Los delfines viajan en grupos, llamados manadas, y se comunican instantáneamente a grandes distancias mediante señales ecológicas superiores cuando un tiburón ha decidido por error atacar a uno de ellos. Utilizando sus duras narices, los delfines también pueden asestar golpes mortales, sobre todo en el estómago y la zona de los órganos, que normalmente no dejan otra opción al tiburón que rendirse y huir rápidamente.

Al parecer, a mediados de 2020 había comenzado un ataque coordinado de tiburones contra una empresa vulnerable de Wirecard. El 18 de junio de 2020, Wirecard tuvo que anunciar en una emisión de vídeo que faltaban aproximadamente 1.900 millones de euros en cuentas fiduciarias en Asia tras una auditoría especial realizada por KPMG en los meses anteriores. El CEO Dr. Markus Braun fue inmediatamente despedido y sustituido por el CEO interino James Freis. Lo que ocurrió entre el 18 de junio y el 25 de junio de 2020, el día en que el CEO interino James Freis decidió declararse en quiebra ante el Tribunal de Distrito de Múnich, es una historia que merece la pena contar, ya que casi nunca se explicó realmente en medio de todo el miedo generalizado a los tiburones en la mayoría de los principales medios de comunicación.

La lista preliminar de alrededor de **100 grandes accionistas** institucionales de Wirecard en la Bolsa de Fráncfort es impresionante. Incluye literalmente todas las grandes organizaciones de inversión, incluidos los dos principales actores mundiales con participaciones en todas las grandes empresas del planeta: The Vanguard Group y 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

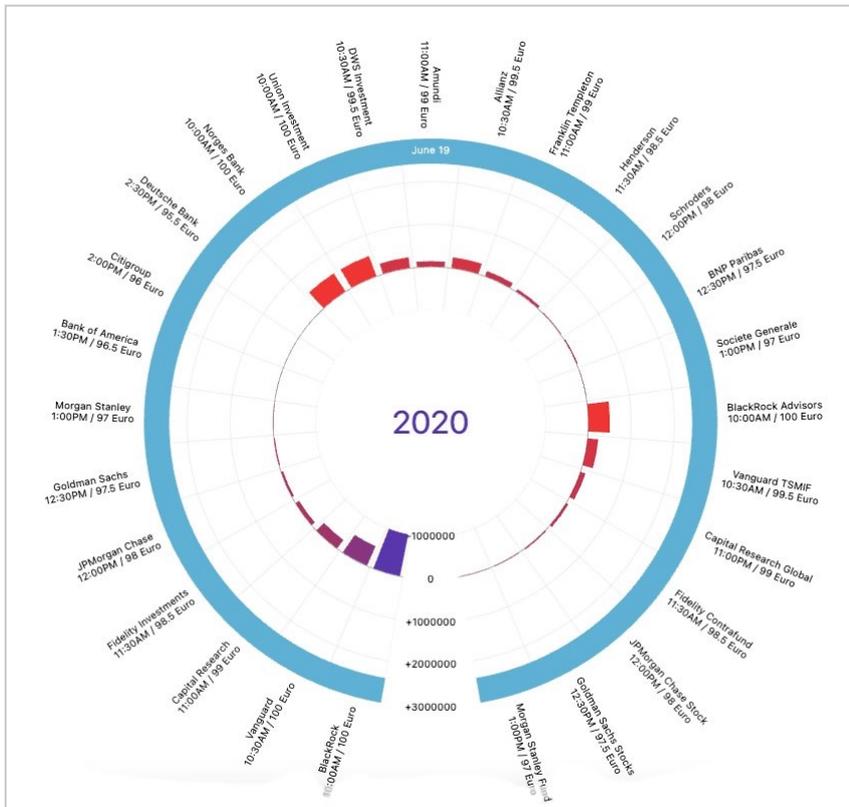
9. FMR LLC
10. Union Investment
11. Allianz Global Investors
12. Dimensional Fund Advisors LP
13. JPMorgan Chase & Co.
14. Union Investment (UniGlobal)
15. First Eagle Investment Management, LLC
16. Lord Abbett & Co. LLC
17. Royce & Associates, LLC
18. MFS Investment Management
19. Wellington Management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

Lista de los 20 **principales accionistas** institucionales de Wirecard (WDI Frankfurt) a mediados de 2020, ordenados por porcentaje de participación.

A primera hora del viernes 19 de junio de 2020 - el último día de negociación realmente abierto de las acciones de Wirecard en la Bolsa de Fráncfort - varios tiburones se posicionaron de forma aparentemente secreta pero ciertamente inmediata. Después del devastador mensaje de vídeo de Wirecard menos de 24 horas antes, y teniendo en cuenta los meses anteriores con informes de prensa aún más devastadores, redadas policiales en Singapur, una prohibición de Bafin sobre las ventas en corto y mucho más, parece comprensible que un mayor número de accionistas institucionales de renombre mundial comenzaran a vender acciones de Wirecard en mayores volúmenes.

Los grandes fondos de inversión pueden mover los mercados bursátiles y llevar la cotización de una empresa al olvido porque suelen negociar grandes volúmenes. Esta es probablemente la razón por la que se reservan determinadas franjas horarias para cada gran fondo de inversión cuando envía sus operaciones a los ordenadores de la bolsa. Así, las órdenes de los 10 principales inversores de Wirecard en la Bolsa de Fráncfort parecen haberse ejecutado en intervalos coherentes de 30 minutos, si los conjuntos de datos son completamente correctos. A diferencia de lo que ocurre en EE.UU., donde los grandes fondos de inversión están obligados a hacer públicas trimestralmente sus inversiones en acciones estadounidenses a través de los denominados **formularios 13F** que se presentan ante la Comisión del Mercado de Valores, los mercados financieros alemanes no exigen este tipo de transparencia. Las fuentes de datos son escasas y difíciles de obtener, y aún más difíciles de verificar entre distintas fuentes.

Al parecer, el mayor accionista de Wirecard, BlackRock, comenzó la orquesta de operaciones el 19 de junio de 2020 a las 10:00 a.m. vendiendo 1 millón de acciones de Wirecard, seguido por The Vanguard Group vendiendo 500.000 acciones a las 10.30 horas. Luego vino Capital Research and Management Company, vendiendo acciones de Wirecard a las 11.00 horas, Fidelity Investments a las 11.30 horas, JPMorgan Chase a las 12.00 horas, Goldman Sachs a las 12.30 horas, Morgan Stanley a las 13.00 horas, Bank of America Merrill Lynch a las 13.30 horas y Citigroup a las 14.00 horas.



Acciones de Wirecard negociadas por los principales inversores el 19 de junio de 2020 con hora, precio y volumen de negociación

Varios fondos de inversión europeos y de clase B siguieron una pauta similar el 19 de junio de 2020; sin embargo, nuestras fuentes de datos públicos indican que algunas de estas entidades en realidad compraron, no vendieron, acciones de Wirecard WDI en el mercado de Fráncfort ese viernes en la horquilla de 100 a 97 euros. Para entender esto, hay que saber que, además del precio de la acción, los operadores bursátiles prestan atención a otro parámetro: el volumen de acciones negociadas. Cuantas más acciones se negocien y más se mueva el precio de una acción, mayor será la probabilidad de que el ticker de la acción aparezca en los radares de un gran número de operadores, que, a su vez, comprarán o venderán en un efecto de bola de nieve. En la mañana del 18 de junio de 2020, la cotización de Wirecard se mantenía en torno a los 100 euros; al final del viernes 19 de junio de 2020, su cotización cerró en torno a los 30 euros.

Hoy en día, las operaciones bursátiles se realizan casi en su totalidad a través de ordenadores y conexiones a Internet que no requieren tiempo libre ni fines de semana libres. La razón por la que casi todas las grandes bolsas siguen abriendo a una hora determinada sólo las mañanas de los días laborables para la mayoría de los operadores individuales, y cierran unas 9 horas más tarde, no tiene casi nada que ver con "razones históricas" de hace 100 años, cuando la negociación de acciones se hacía mediante papelitos. La negociación previa y posterior, normalmente reservada a los grandes inversores, permite a un grupo más reducido de operadores ajustar los precios de las acciones según su agenda. Esto incluye impedir elegantemente que un gran número de individuos obtengan grandes beneficios en un corto periodo de tiempo.

Por lo tanto, en los días siguientes a la aparentemente última jornada de negociación realmente abierta para las acciones de Wirecard, el 19 de junio de 2020, las cosas se pusieron un poco turbias. Lo que ocurrió el fin de semana del 20 y 21 de junio es más difícil de determinar. Otro conjunto de datos

preliminares sugiere que un buen número de acciones de Wirecard se negociaron en los llamados mercados extrabursátiles, u OTC, lejos de los mercados visibles en el rango de los 20 euros.



Acciones de Wirecard negociadas por los principales inversores el 20/21 de junio de 2020 con hora, precio y volumen de negociación

A partir del lunes 22 de junio de 2020, la negociación de acciones de Wirecard se detuvo para los operadores individuales en casi todas las empresas de corretaje y bancos. Todavía no había una declaración oficial del mercado de valores, pero varios operadores individuales **se quejaron en foros** web de que sus órdenes simplemente no se ejecutaban. Entre bastidores, el precio de las acciones de Wirecard siguió cayendo, aparentemente gracias a la negociación exclusiva de unos pocos tiburones y algoritmos de inversión.

Después de tres días en los que la negociación fue más o menos imposible para los inversores habituales, más dos días previos de fin de semana, la cotización de Wirecard abrió el 25 de junio de 2020 en torno a los 11 euros. Ese mismo día, el consejero delegado interino James Freis había presentado **oficialmente un procedimiento** de insolvencia ante el tribunal de distrito de Múnich. Cabría esperar que la cotización de Wirecard se bloqueara o detuviera inmediatamente también en la Bolsa de Fráncfort, como ya ha ocurrido para muchos en los últimos cinco días en sus plataformas de intermediación. En cambio, según **confirman varios informes**, la compra y venta de acciones de Wirecard se siguió permitiendo en Fráncfort el día de la declaración oficial de insolvencia de Wirecard en Múnich, el 25 de junio 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

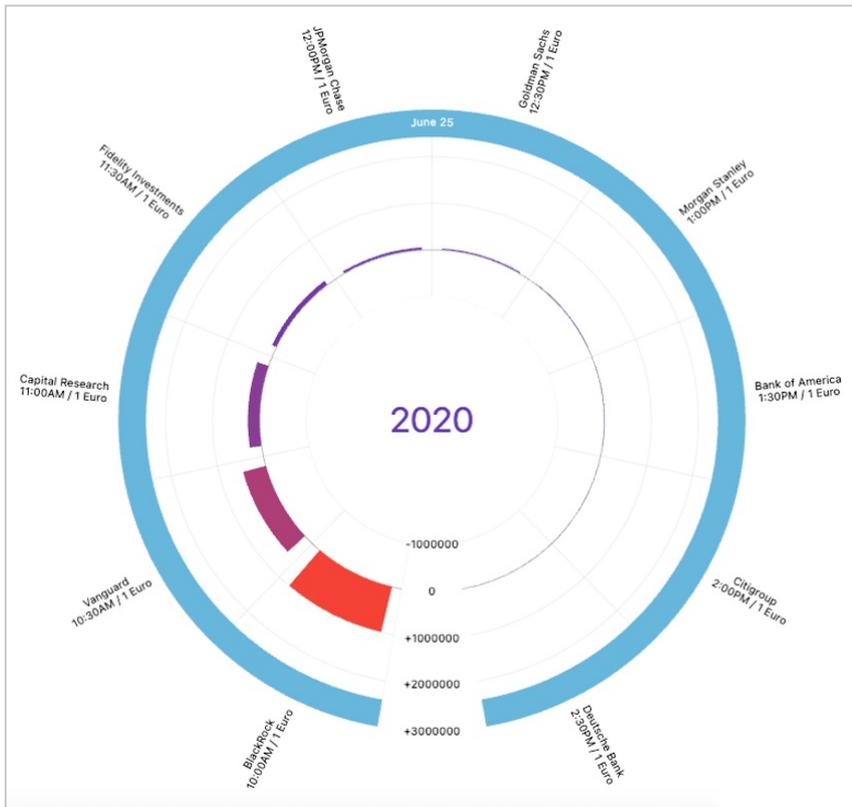
Frankfurt am Main, 25.06.2020

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

Comunicado de la Bolsa de Fráncfort del 25 de junio de 2020 sobre la paralización de la negociación de acciones ADR de Wirecard durante una hora

La propia bolsa *Wertpapierboerse de Fráncfort* también refleja una cierta confusión similar a la de los tiburones, ya que el primer anuncio oficial se hizo a las 10.22 horas del 25 de junio de 2020, poco menos de tres horas después de la apertura del mercado. En el anuncio se afirma que la negociación de acciones ADR de Wirecard - una pequeña parte de todas las acciones negociadas abiertamente- había quedado suspendida en la bolsa de Fráncfort. Esto, sin embargo, sólo durante una hora - hasta las 11:20 horas del mismo 25 de junio de 2020, según **el documento oficial**. Unas 24 horas más tarde, los responsables del mercado de Fráncfort **hacen otro anuncio** un tanto extraño, afirmando que la evaluación de precios explícitamente para los bonos de Wirecard **se reanuda ahora**, no se suspende. Los bonos están mayoritariamente en manos de grandes inversores.

El comportamiento de BlackRock, el mayor accionista institucional de Wirecard, debe examinarse para los días del 25 de junio de 2020 y posteriores. **Según informes de prensa**, BlackRock había aumentado(!) su participación en Wirecard hasta el 2,89% el 25 de junio de 2020, sólo para reducirla al 0,95% el 26 de junio de 2020 - un día después. Tal comportamiento podría explicarse racionalmente por la colusión con los vendedores en corto, hasta ahora no hay pruebas de esto, por supuesto. La filial alemana de BlackRock estaba dirigida entonces por Friedrich Merz, un político de alto perfil con proyección nacional. Se había **reunido con** el ex CEO de Wirecard, el Dr. Markus Braun, dos veces en 2018 y 2019 y dejó su puesto en BlackRock para volver a la política no mucho después del escándalo de Wirecard.

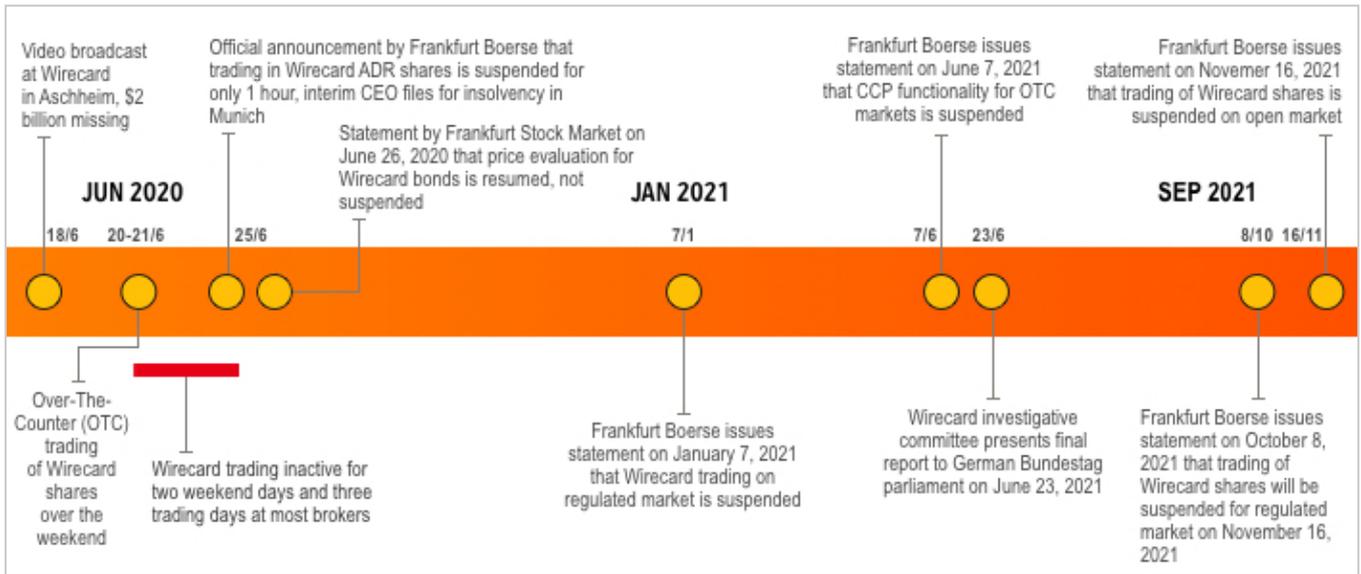


Acciones de Wirecard negociadas por los principales inversores el 25 de junio de 2020 con hora, precio y volumen de negociación

La negociación de acciones de Wirecard en el llamado mercado regulado -un mercado bursátil regulado por ley, a diferencia del más familiar mercado libre- no se dio por terminada inicialmente mediante **notificación oficial** hasta el 7 de enero de 2021. Exactamente cinco meses después, la Bolsa de Fráncfort anunciaría que la denominada función de **contrapartida central** (CCP) asociada a los mercados OTC **se extinguiría a partir** del 7 de junio de 2021. Al parecer, las entidades de contrapartida central podrían seguir activas en los mercados OTC durante otros 6 meses.

En el mercado abierto, la negociación de acciones de Wirecard en la Bolsa de Fráncfort se dio finalmente por terminada mediante **notificación oficial** el 16 de noviembre de 2021, cinco meses después(!) de que la comisión de investigación de Wirecard del Parlamento del Bundestag alemán finalizara su trabajo. Extrañamente, el mercado regulado ya había sido **informado de la terminación** de la negociación de Wirecard explícitamente en su mercado un buen mes antes, el 8 de octubre de 2021, por Frankfurt Boerse. Una **declaración un tanto extraña** del 8 de octubre de 2021, dado el anuncio nueve meses antes de que ya se había suspendido la negociación de acciones de Wirecard en el mercado regulado. Es posible que los vendedores a corto no estuvieran demasiado descontentos con todas estas circunstancias.

Sin embargo, la historia no termina aquí. Tras solicitar la quiebra en Múnich el 25 de junio de 2020, el tribunal de distrito local esperaría otros 2 meses antes de **declarar legalmente abierto** oficialmente el caso de quiebra de Wirecard. Un conocido administrador concursal llamado Jaffé fue nombrado por el tribunal a finales de agosto de 2020. Extrañamente, Jaffé ya había visitado al CEO interino de Wirecard en Aschheim dos meses antes, a partir del 19 de junio de 2020, según **el testimonio de James Freis** en Munich Stadelheim.



### Calendario de los principales eventos comerciales de Wirecard 2020/21

Al parecer, algunos delfines visitan a veces incluso las salas de los tribunales.

<https://www.sun24.news/es/la-gran-orquesta-sobre-la-cotizacion-de-wirecard-y-los-delfines-contra-los-tiburones.html>